





**FINMECCANICA BILANCIO CONSOLIDATO 2008**

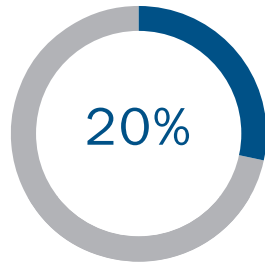


## INDICE

|  |     |
|--|-----|
| Organi sociali e comitati  | 14  |
| <b>RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2008</b>  | 16  |
| Risultati del Gruppo e situazione finanziaria  | 18  |
| Indicatori alternativi di <i>performance</i> “non-GAAP”  | 29  |
| Operazioni con parti correlate   | 32  |
| Andamento della gestione nei settori di attività   | 34  |
| <b>ELICOTTERI</b>  | 34  |
| <b>ELETTRONICA PER LA DIFESA E SICUREZZA</b>   | 40  |
| <b>AERONAUTICA</b>   | 48  |
| <b>SPAZIO</b>  | 56  |
| <b>SISTEMI DI DIFESA</b>   | 64  |
| <b>ENERGIA</b>   | 70  |
| <b>TRASPORTI</b>   | 76  |
| <b>ALTRE ATTIVITÀ</b>  | 82  |
| Prospetto di raccordo del risultato dell'esercizio e del patrimonio netto della Capogruppo con quelli consolidati al 31 dicembre 2008                        | 86  |
| Eventi di rilievo del 2008 e intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio   | 86  |
| Finmeccanica e la gestione dei rischi  | 97  |
| Finmeccanica e l'Ambiente  | 102 |
| Finmeccanica e la Ricerca e Sviluppo   | 107 |
| Finmeccanica e le Persone  | 119 |
| Finmeccanica e il Documento Programmatico sulla Sicurezza (DPS)  | 135 |
| Piani di incentivazione azionari ( <i>stock option</i> e <i>stock grant</i> )  | 136 |
| Partecipazioni detenute dai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, dal Direttore Generale e dai Dirigenti con responsabilità strategiche | 142 |
| Finmeccanica e la comunicazione finanziaria  | 143 |
| <i>Corporate Governance</i>  | 146 |
| Evoluzione prevedibile della gestione  | 148 |

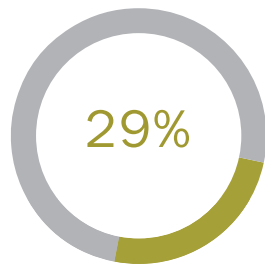
|   |            |
|---|------------|
| <b>PROSPETTI CONTABILI E NOTE ESPLICATIVE<br/>AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2008</b> | <b>150</b> |
| Conto economico   | 153        |
| Stato patrimoniale  | 154        |
| <i>Cash flow</i>  | 155        |
| Prospetto degli utili e delle perdite rilevati nel patrimonio netto                           | 156        |
| Note esplicative al bilancio consolidato al 31 dicembre 2008                                  | 157        |
| 1. Informazioni generali  | 157        |
| 2. Forma, contenuti e principi contabili applicati  | 157        |
| 3. Principi contabili adottati  | 158        |
| 4. Aspetti di particolare significatività   | 179        |
| 5. Effetti di modifiche nei principi contabili adottati                                       | 181        |
| 6. Eventi e operazioni significative non ricorrenti   | 181        |
| 7. Informativa di settore   | 184        |
| 8. Immobilizzazioni immateriali   | 186        |
| 9. Immobilizzazioni materiali   | 188        |
| 10. Investimenti immobiliari  | 189        |
| 11. Investimenti in partecipazioni  | 189        |
| 12. Aggregazioni di imprese   | 191        |
| 13. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>  | 194        |
| 14. Rapporti patrimoniali con parti correlate   | 195        |
| 15. Crediti e altre attività non correnti   | 199        |
| 16. Rimanenze   | 199        |
| 17. Lavori in corso su ordinazione e acconti da committenti                                   | 200        |
| 18. Crediti commerciali e finanziari  | 200        |
| 19. Attività finanziarie correnti al <i>fair value</i>  | 201        |
| 20. Crediti e debiti per imposte sul reddito  | 201        |
| 21. Altre attività correnti   | 202        |
| 22. Disponibilità liquide   | 202        |
| 23. Patrimonio netto  | 203        |
| 24. Debiti finanziari   | 206        |
| 25. Fondi rischi e oneri e passività potenziali   | 211        |
| 26. Obbligazioni relative a dipendenti  | 217        |
| 27. Altre passività correnti e non correnti   | 220        |
| 28. Debiti commerciali  | 221        |
| 29. Derivati  | 221        |
| 30. Garanzie e altri impegni  | 222        |

|  |            |
|--|------------|
| 31. Rapporti economici verso parti correlate   | 224        |
| 32. Ricavi   | 225        |
| 33. Altri ricavi e costi operativi   | 226        |
| 34. Costi per acquisti e servizi   | 227        |
| 35. Costi per il personale   | 227        |
| 36. Ammortamenti e svalutazioni  | 229        |
| 37. Costi capitalizzati per costruzioni interne  | 229        |
| 38. Proventi e oneri finanziari  | 229        |
| 39. Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto  | 231        |
| 40. Imposte sul reddito  | 231        |
| 41. <i>Earning per share</i>   | 233        |
| 42. Flusso di cassa da attività operative  | 234        |
| 43. Gestione dei rischi finanziari   | 234        |
| 44. Informazioni ai sensi dell'art. 149 <i>duodecies</i> del regolamento emittenti CONSOB  | 242        |
| 45. Compensi spettanti al <i>key management personnel</i>  | 243        |
| Attestazione sul bilancio consolidato ai sensi dell'art. 154 <i>bis</i> ,<br>comma 5 del D.Lgs. n. 58/98 e successive modifiche e integrazioni | 247        |
| <b>ALLEGATI</b>  | <b>249</b> |
| Relazione del Collegio Sindacale sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2008  | 251        |
| Relazione della Società di Revisione sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2008  | 252        |
| Allegato 1: Informazioni sugli assetti proprietari (art. 123 <i>bis</i> T.U. 58/98)  | 255        |
| Allegato 2: Elenco delle partecipazioni rilevanti<br>ex art. 125 delibera CONSOB n. 11971 - situazione al 31 dicembre 2008                     | 271        |



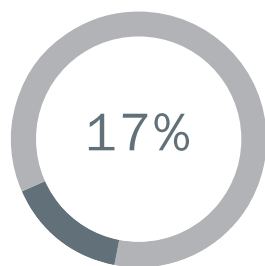
## **ELICOTTERI**

AgustaWestland  
BAAC



## **ELETTRONICA PER LA DIFESA E SICUREZZA**

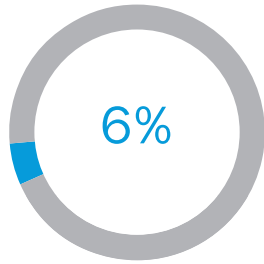
DRS Technologies  
Elsag Datamat  
SELEX Communications  
SELEX Galileo  
SELEX Sistemi Integrati  
SELEX Service Management  
Seicos  
Orizzonte  
Elettronica  
Reles



## **AERONAUTICA**

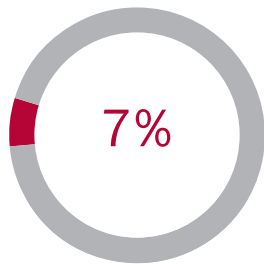
Alenia Aeronautica  
Alenia Aermacchi  
Alenia Aeronavali  
SuperJet International  
ATR  
Global Military Aircraft Systems  
Global Aeronautica





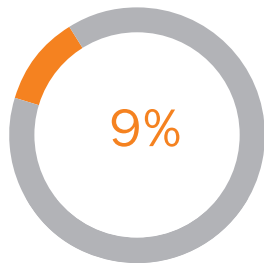
## SPAZIO

Telespazio  
Thales Alenia Space



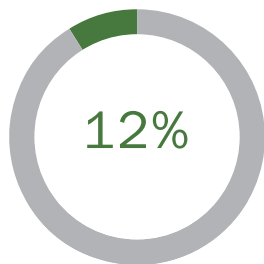
## SISTEMI DI DIFESA

Oto Melara  
WASS  
MBDA



## ENERGIA

Ansaldo Energia  
Ansaldo Fuel Cells  
Ansaldo Nucleare



## TRASPORTI

AnsaldoBreda  
Ansaldo STS  
BredaMenarinibus

■ OWNED COMPANIES

■ JOINT VENTURE



**LETTERA  
AGLI AZIONISTI**

**PIER FRANCESCO GUARGUAGLINI**  
Presidente/Amministratore Delegato

SIGNORI AZIONISTI,  
IL 2008 È STATO UN ANNO PARTICOLARMENTE IMPEGNATIVO PER LA VOSTRA AZIENDA, A CAUSA DEL CONTESTO GENERALE IN CUI SI È TROVATA A OPERARE, MA, AL TEMPO STESSO, È STATO UN ANNO MOLTO SIGNIFICATIVO, SE SI CONSIDERANO I RISULTATI CONSEGUITI E LE OPERAZIONI EFFETTUATE. LO SHOCK FINANZIARIO DELL'AGOSTO 2007 E LA SUCCESSIVA CRISI DEL SETTEMBRE 2008 HANNO AVVIATO UNA FASE DI RECESSIONE DELL'ECONOMIA MONDIALE. NONOSTANTE IL PROGRESSIVO ALLARGAMENTO DELLA CRISI DAL SETTORE FINANZIARIO ALL'ECONOMIA REALE, EVIDENZIATO DA FORTI CALI NEGLI INVESTIMENTI E NELLA PRODUZIONE INDUSTRIALE, LE AZIONI MESSE IN ATTO DALLE AUTORITÀ MONETARIE E DAI GOVERNI DEI PRINCIPALI PAESI INDUSTRIALIZZATI HANNO SCONGIURATO IL RISCHIO DI UN COMPLETO COLLASSO DEL SISTEMA FINANZIARIO E DI UNA CONSEGUENTE PROFONDA E PROLUNGATA DEPRESSIONE.

Tuttavia, a causa della crisi finanziaria e del progressivo rallentamento delle attività industriali, nel corso del secondo semestre 2008 si è avuto un crollo generalizzato dei prezzi delle materie prime (petrolio e gas naturale, metalli industriali...), con un ritorno delle quotazioni in prossimità dei valori (reali) di inizio decennio.

Il fenomeno, iniziato negli Stati Uniti, sta ormai interessando tutto il mondo, come indica, per esempio, il rallentamento dell'*import* di *commodity* da parte della Cina, registrato alla fine del 2008. In Europa, la crisi ha colpito in modo particolarmente violento il Regno Unito, a causa delle dimensioni del suo mercato finanziario e del crollo del mercato immobiliare. All'interno della "eurozona" sono presenti alcune debolezze strutturali, legate alla mancanza di un approccio comune dei diversi Paesi, alla generale disomogeneità delle economie e alle crescenti difficoltà di alcuni Stati membri, quali Spagna, Portogallo e Grecia.

I tassi di cambio continuano a mostrare forti oscillazioni, con un significativo recupero del dollaro rispetto all'euro e una quasi parità tra sterlina ed euro nel corso del 2009.

Nello scenario di recessione dell'economia internazionale, il mercato dell'aerospazio, difesa e sicurezza mostra complessivamente una buona tenuta, grazie alle sue particolari caratteristiche: programmi di lunga durata, ruolo essenziale della tecnologia, clienti prevalentemente di tipo istituzionale. In ambito civile, si osserva una generale riduzione degli investimenti anche da parte di alcuni soggetti istituzionali, come nei settori delle telecomunicazioni e del servizio postale.

D'altra parte, i settori industriali di tipo *consumer* stanno subendo più direttamente gli effetti negativi della crisi in corso, con possibili impatti anche per quanto riguarda alcune attività del Gruppo, quali quello aeronautico civile e quello militare a ciclo più breve.

Più in generale, se la durata della crisi non si estenderà oltre la seconda metà del 2009, tutti i segmenti basati su programmi di investimento di durata pluriennale dovrebbero risentire della crisi in misura contenuta; altrimenti anche in questi ambiti si dovranno rivedere le previsioni correnti.

Nel settore difesa, ove già era presente una progressiva stabilizzazione delle spese americane, si sta evidenziando soltanto una leggera riduzione del *trend* di crescita. In Italia, pur in presenza di forti vincoli di bilancio e di un calo complessivo della spesa, sono confermati i maggiori programmi di investimento. Nel Regno Unito si stanno focalizzando gli investimenti in settori che assicurino un migliore sostegno alle operazioni fuori teatro. Negli Stati Uniti – nonostante il cambio di amministrazione e alcuni aggiustamenti di politica estera – saranno mantenuti i principali programmi di ammodernamento, con un consolidamento del budget e una sensibile riduzione dei *supplementary fund*.

Per quanto riguarda l'aeronautica e gli elicotteri commerciali, gli ultimi mesi del 2008 hanno evidenziato una diminuzione della domanda di trasporto passeggeri e un più forte calo del trasporto merci. Ciò si traduce in un calo degli ordini per nuovi velivoli e in possibili slittamenti per i contratti già definiti, anche se la riduzione del prezzo del carburante e le misure finanziarie di sostegno adottate potrebbero compensare almeno in parte questo andamento negativo. In particolare, una diminuzione della domanda è prevista nel settore degli elicotteri civili – fenomeno che ha iniziato a manifestarsi all'inizio del 2009 – soprattutto a causa del decremento degli introiti delle compagnie Oil & Gas, che rappresentano uno dei maggiori segmenti *end-user*.

Nel settore spaziale, la Conferenza Interministeriale di ESA del novembre 2008 ha ribadito la strategicità del settore per l'Europa e confermato tutti i maggiori programmi di investimento.

Nel comparto dell'energia, la riduzione della produzione industriale si sta riflettendo in una leggera contrazione dei consumi complessivi di elettricità. Questo potrebbe provocare un rallentamento nella domanda di nuova capacità e conseguentemente negli ordini per nuovi componenti.

Per quanto riguarda i trasporti, infine, non ci sono evidenti segnali di rallentamento nella domanda di sistemi di trasporto a guida vincolata, grazie alla conferma dei programmi in corso per l'ammodernamento dei parchi rotabili e la realizzazione di nuove infrastrutture, che saranno uno degli elementi chiave per il rilancio dell'economia.

Prima che la crisi si mostrasse in tutta la sua gravità, Finmeccanica aveva avviato il processo di acquisizione di DRS Technologies, che ha portato a positiva conclusione nonostante le grandi difficoltà dei mercati azionari, la minore disponibilità del credito e il maggior costo del capitale.

DRS Technologies – come dice il suo stesso nome – è prima di tutto un partner tecnologico di livello assoluto. Il suo ingresso nel mondo di Finmeccanica ci consentirà di fare importanti progressi in termini di dotazione tecnologica complessiva, ancorché sia Finmeccanica sia DRS siano perfettamente consapevoli che è prioritario garantire che tutte le tecnologie sensibili rimangano sicure e protette, e per questo collaboreranno scrupolosamente con il Governo degli Stati Uniti.

DRS è anche un'azienda leader nell'assistenza e nel supporto al cliente, con competenze specifiche nella fase post vendita: questa caratteristica sarà di grande aiuto per le nostre aziende che operano nel settore dell'elettronica per la difesa, specialmente sul mercato americano, perché ci consentirà di presidiare meglio una fase delle commesse che in futuro sarà sempre più importante sia per formulare offerte credibili e competitive, sia in termini di ricavi, dato che si tratta di un'attività molto remunerativa.

Inoltre, la consuetudine di DRS con i clienti istituzionali statunitensi – il Pentagono prima di tutti, ma anche le agenzie che operano nella *homeland security* – ci permetterà di fare un salto di qualità, consentendoci di puntare a un ruolo di *prime contractor* in prima persona.

Tutto questo, però, sarà possibile solo se saremo capaci, tutti insieme e con un obiettivo realmente comune e condiviso, di condurre con efficacia il processo di integrazione. Si tratta di ripercorrere l'esperienza che già abbiamo fatto – e stiamo ancora facendo – nel Regno Unito con AgustaWestland, SELEX Galileo, SELEX Communications e SELEX Sistemi Integrati. In questo caso, tuttavia, non dobbiamo nasconderci che le condizioni al contorno sono ancora più impegnative, perché una cosa è integrare fra loro aziende europee, un'altra è farlo fra le due sponde dell'Atlantico.

Dovremo trovare il giusto equilibrio tra la necessità di formare una realtà il più possibile unitaria e coesa e l'esigenza di mantenere – e valorizzare – quelle differenze che sono fonte di arricchimento per tutti, pur proteggendo e salvaguardando le tecnologie sensibili. Prima ancora che di una sfida sul piano organizzativo e manageriale, sarà una questione di sensibilità culturale e di attenzione reciproca.

Pur nel difficile contesto in cui si è trovata ad operare, la Vostra Azienda ha ottenuto risultati positivi, in linea con le linee guida annunciate agli investitori. Non sono cresciuti solo i ricavi (15.037 milioni di euro), con un aumento del 12% rispetto allo scorso anno (+8% riconducibile alla crescita organica), ma è migliorata anche la redditività, con un incremento del 25% dell'EBITA *Adjusted* e del 19% dell'utile netto (con un utile per azione pari a 1,294 euro, in aumento del 14% rispetto al 2007).

Anche il *Free Operating Cash Flow* (FOCF) è cresciuto (+25%), segno di una buona gestione delle attività operative e di un'oculata attività di investimento ordinaria. Gli investimenti si sono concentrati per il 38% nell'Aeronautica, per il 21% nell'Elettronica per la Difesa e Sicurezza, per il 18% negli Elicotteri.

D'altra parte, l'acquisto del residuo pacchetto azionario di Vega Group e l'acquisizione di DRS hanno fatto aumentare in modo significativo l'indebitamento finanziario netto, che ha raggiunto quota 3.383 milioni di euro rispetto ai 1.158 milioni del 2007. Ciononostante, Finmeccanica continua a mantenere una equilibrata struttura di capitale: l'*equity* rappresenta circa il 65% della capitalizzazione totale, percentuale che rientra nei parametri delle agenzie di *rating* che infatti hanno riconosciuto la solidità finanziaria del Gruppo, confermando il giudizio BBB/A3 con *outlook* stabile.

Gli ordini si sono mantenuti sostanzialmente invariati rispetto al 2007, mentre il portafoglio ordini è cresciuto del +9% anche in virtù dell'acquisizione di DRS e rappresenta circa due anni e mezzo di produzione.

Anche gli investimenti in ricerca e sviluppo, pari a 1.809 milioni di euro, ovvero circa il 12% dei ricavi, si sono mantenuti costanti rispetto allo scorso anno e sono concentrati per il 95% nell'aerospazio e difesa.

A seguito dell'acquisizione di DRS (10.789 unità), l'organico è cresciuto sensibilmente e ha raggiunto 73.398 persone, con un aumento di 12.650 unità rispetto al 2007. A oggi, il 59% degli addetti si trova in Italia e il 41% all'estero (principalmente Stati Uniti, Regno Unito e Francia).

Nonostante la congiuntura sfavorevole, i risultati conseguiti nel 2008 e la solidità strutturale del Gruppo consentono al Consiglio di Amministrazione di proporre all'Assemblea degli Azionisti il pagamento di un dividendo di 41 centesimi di euro per azione (+11% rispetto al 2007), per un ammontare complessivo di 237 milioni di euro.

La struttura del Gruppo ha raggiunto il suo pieno sviluppo. Ora si tratta di rafforzare l'integrazione per competere in modo sempre più efficace nel mercato mondiale, evitando duplicazioni e sovrapposizioni produttive e fornendo soluzioni integrate ai nostri clienti. Il personale altamente qualificato e sempre più internazionale costituisce la più grande ricchezza e deve essere valorizzata al meglio, lavorando per costruire una vera e propria cultura di Gruppo che dia un forte senso di appartenenza a un'unica realtà, pur rispettando le peculiarità e le eccellenze di ognuno.

Se è vero che di fronte alla grande incertezza provocata dalla crisi economica fare previsioni per il futuro è molto difficile, è proprio nei momenti di maggiore difficoltà che bisogna mantenere un forte senso di responsabilità.

Il nostro attuale portafoglio ordini ci permette di guardare al futuro con una certa serenità, ma ciò non toglie che d'ora in poi dovremo agire e scegliere avendo in mente come primo obiettivo il consolidamento della nostra posizione. Oltre al consolidamento dei mercati domestici (Italia e Regno Unito) e allo sviluppo della presenza sul mercato statunitense, dovremo intensificare le azioni commerciali volte a promuovere le offerte di Gruppo, secondo le seguenti direttrici:

1. nei grandi mercati, come Russia, India e Cina, stiamo realizzando accordi di cooperazione con partner locali per consolidare la nostra presenza;
2. nei mercati in cui la presenza di Finmeccanica è forte di alcuni recenti successi, come per esempio Grecia, Malaysia, Turchia, Emirati Arabi Uniti e Libia, cercheremo di rafforzarci ulteriormente;

3. nei mercati ad alto potenziale, come Giappone, Corea del Sud, Arabia Saudita, Singapore, Algeria e Brasile, opereremo per raggiungere un maggiore livello di penetrazione.

La diversificazione geografica, unita alla diversificazione dei nostri prodotti, ci permetterà di ridurre in modo sostanziale i rischi legati alla crisi economica.

In questo quadro complesso e articolato il Consiglio di Amministrazione della Vostra Società ha operato mantenendo costante attenzione alle regole di *governance* con riguardo al funzionamento sia dello stesso Consiglio di Amministrazione sia degli organi delle società del Gruppo e ai relativi processi decisionali, al controllo di conflitti di interesse anche potenziali e al rispetto sostanziale e formale delle regole di condotta previste dalla legge e dal Codice Etico esteso a tutte le realtà operative nazionali ed estere.

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



## ORGANI SOCIALI E COMITATI

**SOCIETÀ DI REVISIONE**  
(per il periodo 2006-2011)  
PRICEWATERHOUSECOOPERS SpA



**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

(per il triennio 2008-2010) nominato dall'Assemblea del 06.06.2008

**PIER FRANCESCO GUARGUAGLINI (1)**  
Presidente/Amministratore Delegato**PIERGIORGIO ALBERTI (2) (3)**  
Consigliere**ANDREA BOLTZO von HOHENBACH (1)**  
Consigliere**FRANCO BONFERRONI (2) (3)**  
Consigliere**GIOVANNI CASTELLANETA (1)**  
Consigliere (\*)**MAURIZIO DE TILLA (2)**  
Consigliere**DARIO GALLI (1) (3) (\*\*)**  
Consigliere**RICHARD GRECO (1)**  
Consigliere**FRANCESCO PARLATO (1) (3)**  
Consigliere**NICOLA SQUILLACE (1) (2)**  
Consigliere**RICCARDO VARALDO (3)**  
Consigliere**GUIDO VENTURONI (1)**  
Consigliere

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

(\*\*) Componente del Comitato per la Remunerazione a far data dal 4.02.2009.

(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 DATTOLO, PIERO SANTONI**  
Sindaci Supplenti**LUCIANO ACCIARI**  
Segretario del Consiglio**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE (fino al 06.06.2008)****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**FRANCESCO PARLATO (1) (3)**  
Consigliere (\*\*\*)**ROBERTO PETRI (1)**  
Consigliere**RICCARDO VARALDO (3)**  
Consigliere**GUIDO VENTURONI (1)**  
Consigliere**PAOLO VIGEVANO (1)**  
Consigliere

(\*) Nominato dal CdA del 27.03.2007 ex art. 2386 del codice civile 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.

(\*\*\*) Nominato dal CdA del 12.09.2007 ex art. 2386 del codice civile e dall'Assemblea del 16.01.2008.

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



**RELAZIONE SULLA GESTIONE  
AL 31 DICEMBRE 2008**

## Risultati del Gruppo e situazione finanziaria

### PRINCIPALI DATI A CONFRONTO

| € milioni                       | 2008   | 2007   | Variazione |
|---------------------------------|--------|--------|------------|
| Ordini                          | 17.575 | 17.916 | (2%)       |
| Portafoglio ordini              | 42.937 | 39.304 | 9%         |
| Ricavi                          | 15.037 | 13.429 | 12%        |
| EBITA <i>Adjusted</i> (*)       | 1.305  | 1.045  | 25%        |
| Risultato netto                 | 621    | 521    | 19%        |
| Capitale investito netto        | 9.513  | 6.590  | 44%        |
| Indebitamento finanziario netto | 3.383  | 1.158  | 192%       |
| FOCF (*)                        | 469    | 375    | 25%        |
| ROS (*)                         | 8,7%   | 7,8%   | 0,9 p.p.   |
| ROI (*)                         | 21,4%  | 18,9%  | 2,5 p.p.   |
| ROE (*)                         | 10,5%  | 9,7%   | 0,8 p.p.   |
| VAE (*)                         | 376    | 227    | 66%        |
| Costi Ricerca e Sviluppo        | 1.809  | 1.836  | (1%)       |
| Organico (n.)                   | 73.398 | 60.748 | 21%        |

(\*) Per la definizione si rimanda al paragrafo successivo.  
p.p.: punti percentuali.

Prima di esaminare i risultati al 31 dicembre 2008, che confermano una solida crescita economica più volte evidenziata nel corso dell'anno, è opportuno sottolineare che il Gruppo Finmeccanica (Gruppo), nel corso del quarto trimestre, ha perfezionato l'acquisto del 100% del gruppo statunitense DRS Technologies (DRS), leader nella fornitura di prodotti integrati, servizi e supporto nel settore dell'elettronica per la difesa e sicurezza. L'acquisizione di DRS è stata completata in data 22 ottobre 2008, giorno dal quale DRS è stata inclusa nell'area di consolidamento del Gruppo, con il metodo dell'integrazione globale.

La contribuzione di questa nuova realtà al consolidato del Gruppo non rende sempre possibile un raffronto omogeneo con i dati dell'esercizio precedente, soprattutto per quelli di natura economica.

Si riportano di seguito i principali dati di DRS, i cui valori economici (relativamente al periodo dal 22 ottobre 2008 al 31 dicembre 2008) sono stati consolidati nel Gruppo.

|                           | € milioni |
|---------------------------|-----------|
| Ordini                    | 251       |
| Ricavi                    | 551       |
| EBITA <i>Adjusted</i> (*) | 51        |
| Risultato netto           | 16        |
| FOCF (*)                  | 26        |

(\*) Per la definizione si rimanda al paragrafo successivo.

Infine, si evidenzia, che il consolidato del Gruppo include, nel settore Elettronica per la Difesa e Sicurezza, anche le risultanze economiche di Vega Group, specializzata nella fornitura di servizi professionali ad alta tecnologia, il cui acquisto del 100% del capitale sociale è stato perfezionato nel corso del 2008 e che nel 2007 era stata consolidata solo per gli aspetti patrimoniali.

Nello sforzo di rappresentare comunque e correttamente lo sviluppo organico del Gruppo, i commenti sugli scostamenti tra i due periodi a raffronto saranno effettuati, approssimando al meglio i valori, isolando, per quanto possibile, gli effetti dei sopraccitati cambiamenti di perimetro.

Tutto ciò premesso, come già detto, i risultati consolidati del Gruppo al 31 dicembre 2008 confermano una solida crescita economica.

L'analisi dei principali indicatori mostra, rispetto all'esercizio precedente, un incremento dei ricavi pari a circa il 12% e dell'EBITA *Adjusted* di circa il 25%, con un ROS che si attesta all'8,7%, in miglioramento di 0,9 p.p. rispetto al 31 dicembre 2007 (7,8%); si rileva invece una lieve flessione dell'andamento commerciale con una contrazione degli ordini acquisiti di circa il 2% rispetto al 2007.

Per quanto concerne gli indicatori di profittabilità del Gruppo, rispetto all'esercizio precedente (valori tra parentesi), il ROI è pari al 21,4% (18,9%), il VAE risulta positivo per €mil. 376 (positivo per €mil. 227) e il ROE si posiziona al 10,5% (9,7%).

L'utile netto consolidato al 31 dicembre 2008 è pari a €mil. 621 rispetto a €mil. 521 del 31 dicembre 2007 ed evidenzia una variazione positiva di €mil. 100 (+19%), di cui circa €mil. 84 (+16%) riconducibili alla crescita organica. L'utile per azione (EPS) è pari a 1,294 (*diluted* EPS 1,293) rispetto a 1,140 (*diluted* EPS 1,138) del 2007 e recepisce l'effetto dell'aumento di capitale che ha riguardato l'emissione di n. 152.921.430 azioni ordinarie.

Al risultato positivo dell'esercizio 2008 hanno contribuito le seguenti partite non ricorrenti:

- › la plusvalenza di €mil. 56 sulla cessione di n. 26 milioni di azioni STMicroelectronics (STM) alla società francese FT1CI (Nota 6), e un *impairment* pari a €mil. 111 sulle n. 34 milioni di azioni residue in portafoglio;
- › il conguaglio positivo netto a titolo definitivo del ripristino del valore del credito verso l'ENEA pari a circa €mil. 20 (Nota 6).

Le operazioni non ricorrenti al 31 dicembre 2007, già citate nel precedente bilancio, risultavano le seguenti:

- › il ripristino del valore del credito verso l'ENEA, sulla base di una stima prudenziale e al netto di riconoscimenti a fornitori e terze parti, pari a circa €mil. 248 (Nota 6);
- › l'*impairment* di costi capitalizzati per €mil. 125 e oneri finanziari per €mil. 105 quali conseguenze delle determinazioni assunte in merito ai programmi oggetto di indagine da parte della Commissione Europea, relativamente alla Legge 808/1985 (Nota 6).

Gli utili netti consolidati, entrambi depurati di tali fenomeni non ricorrenti (al netto dei correlati effetti fiscali), risultano, quindi, pari a circa €mil. 664 (31 dicembre 2008) ed €mil. 503 (31 dicembre 2007), con un incremento di €mil. 161 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Le principali variazioni che hanno contribuito a incrementare di €mil. 161 il risultato netto del Gruppo sono riconducibili: per €mil. 229 all'aumento dell'EBIT, compensato per €mil. 35 dal peggioramento degli oneri finanziari e per €mil. 33 dalle maggiori imposte di periodo, che fissano un *tax rate* teorico, al 31 dicembre 2008, di circa il 39,09% (effettivo 37,13%).

**Conto economico**

| € milioni   | Note  | 2008          | 2007          |
|---|-------|---------------|---------------|
| <b>Ricavi</b>   |       | <b>15.037</b> | <b>13.429</b> |
| Costi per acquisti e per il personale   | (*)   | (13.188)      | (12.033)      |
| Ammortamenti  | 36    | (506)         | (478)         |
| Altri ricavi (costi) operativi netti  | (**)  | (38)          | 127           |
| <b>EBITA Adj</b>  |       | <b>1.305</b>  | <b>1.045</b>  |
| Ricavi (Costi) non ricorrenti   |       | 20            | 123           |
| Costi di ristrutturazione   |       | (41)          | (58)          |
| Impairment avviamenti   |       | (40)          |               |
| Ammortamenti immobilizzazioni immateriali<br>acquisite in sede di <i>business combination</i> | 36    | (34)          | (26)          |
| <b>EBIT</b>   |       | <b>1.210</b>  | <b>1.084</b>  |
| Proventi (Oneri) finanziari netti   | (***) | (222)         | (237)         |
| Imposte sul reddito   | 40    | (367)         | (326)         |
| <b>RISULTATO NETTO ANTE DISCONTINUED OPERATIONS</b>   |       | <b>621</b>    | <b>521</b>    |
| Risultato delle <i>discontinued operations</i>  |       | -             | -             |
| <b>RISULTATO NETTO</b>  |       | <b>621</b>    | <b>521</b>    |

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

(\*) Include le voci "Costi per acquisti", "Costi per servizi" e "Costi per il personale" (al netto delle voci "Oneri di ristrutturazione", "Costi capitalizzati per costruzioni interne" e "Variazione delle rimanenze di prodotti finiti, in corso di lavorazione e semilavorati").

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

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

**PRINCIPALI INDICATORI DI SETTORE GRUPPO FINMECCANICA**

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

€ milioni

| 2008                                  | Ordini        | Portafoglio ordini | Ricavi        | EBITA Adj    | ROS %       | R&S          | Organico (n.) |
|---------------------------------------|---------------|--------------------|---------------|--------------|-------------|--------------|---------------|
| Elicotteri                            | 5.078         | 10.481             | 3.035         | 353          | 11,6%       | 273          | 10.289        |
| Elettronica per la Difesa e Sicurezza | 4.418         | 10.700             | 4.362         | 442          | 10,1%       | 619          | 30.330        |
| Aeronautica                           | 2.720         | 8.281              | 2.530         | 250          | 9,9%        | 508          | 13.907        |
| Spazio                                | 921           | 1.383              | 994           | 65           | 6,5%        | 64           | 3.620         |
| Sistemi di Difesa                     | 1.087         | 3.879              | 1.116         | 127          | 11,4%       | 258          | 4.060         |
| Energia                               | 2.054         | 3.779              | 1.333         | 122          | 9,2%        | 32           | 3.285         |
| Trasporti                             | 1.557         | 4.849              | 1.759         | 126          | 7,2%        | 51           | 6.838         |
| Altre attività                        | 113           | 357                | 425           | -180         | n.a.        | 4            | 1.069         |
| Elisioni                              | (373)         | (772)              | (517)         | 0            | n.a.        | 0            | 0             |
|                                       | <b>17.575</b> | <b>42.937</b>      | <b>15.037</b> | <b>1.305</b> | <b>8,7%</b> | <b>1.809</b> | <b>73.398</b> |

€ milioni

| 2007                                  | Ordini        | Portafoglio ordini<br>(al 31.12.2007) | Ricavi        | EBITA Adj    | ROS %       | R&S          | Organico<br>(n.) |
|---------------------------------------|---------------|---------------------------------------|---------------|--------------|-------------|--------------|------------------|
| Elicotteri                            | 3.970         | 9.004                                 | 2.980         | 377          | 12,7%       | 322          | 9.556            |
| Elettronica per la Difesa e Sicurezza | 5.240         | 8.725                                 | 3.826         | 427          | 11,2%       | 557          | 19.589           |
| Aeronautica                           | 3.104         | 8.248                                 | 2.306         | 240          | 10,4%       | 581          | 13.301           |
| Spazio                                | 979           | 1.423                                 | 853           | 61           | 7,2%        | 62           | 3.386            |
| Sistemi di Difesa                     | 981           | 4.099                                 | 1.130         | 125          | 11,1%       | 241          | 4.149            |
| Energia                               | 1.801         | 3.177                                 | 1.049         | 93           | 8,9%        | 20           | 2.980            |
| Trasporti                             | 1.786         | 5.108                                 | 1.356         | (110)        | -8,1%       | 47           | 6.669            |
| Altre attività                        | 557           | 597                                   | 345           | (168)        | n.a.        | 6            | 1.118            |
| Elisioni                              | (502)         | (1077)                                | (416)         | 0            | n.a.        | 0            | 0                |
|                                       | <b>17.916</b> | <b>39.304</b>                         | <b>13.429</b> | <b>1.045</b> | <b>7,8%</b> | <b>1.836</b> | <b>60.748</b>    |

| VARIAZIONI<br>(delta %)               | Ordini      | Portafoglio<br>ordini | Ricavi     | EBITA Adj  | ROS<br>(delta p.p.) | R&S         | Organico<br>(n.) |
|---------------------------------------|-------------|-----------------------|------------|------------|---------------------|-------------|------------------|
| Elicotteri                            | 28%         | 16%                   | 2%         | (6%)       | -1 p.p.             | (15%)       | 8%               |
| Elettronica per la Difesa e Sicurezza | (16%)       | 23%                   | 14%        | 4%         | -1 p.p.             | 11%         | 55%              |
| Aeronautica                           | (12%)       | 0%                    | 10%        | 4%         | -0,5 p.p.           | (13%)       | 5%               |
| Spazio                                | (6%)        | (3%)                  | 17%        | 7%         | -0,6 p.p.           | 3%          | 7%               |
| Sistemi di Difesa                     | 11%         | (5%)                  | (1%)       | 2%         | 0,3 p.p.            | 7%          | (2%)             |
| Energia                               | 14%         | 19%                   | 27%        | 31%        | 0,3 p.p.            | 60%         | 10%              |
| Trasporti                             | (13%)       | (5%)                  | 30%        | n.a.       | 15,3 p.p.           | 8%          | 3%               |
| Altre attività                        | (80%)       | (40%)                 | 23%        | n.a.       | n.a.                | (33%)       | (4%)             |
|                                       | <b>(2%)</b> | <b>9%</b>             | <b>12%</b> | <b>25%</b> | <b>0,9 p.p.</b>     | <b>(1%)</b> | <b>21%</b>       |

Sotto il profilo commerciale, il Gruppo chiude l'esercizio 2008 con una lieve contrazione (circa il 2%) degli **ordini** acquisiti che, al 31 dicembre 2008, sono pari a €mil. 17.575 rispetto al corrispondente periodo del 2007 (€mil. 17.916).

Le acquisizioni dell'esercizio 2008 hanno riguardato per l'80% l'Aerospazio e Difesa e per il 20% l'Energia e i Trasporti.

Nell'ambito dell'Aerospazio e Difesa si evidenziano le acquisizioni dei settori:

- › *Elicotteri*, in aumento del 28% circa rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, da attribuire principalmente al contratto ATAK per il Comando delle Forze di Terra turco;
- › *Sistemi di Difesa*, in crescita dell'11% circa rispetto all'anno 2007, grazie all'acquisizione di un'ulteriore *tranche* del programma di fornitura dei sistemi di combattimento delle fregate italo-francesi FREMM e ad altre significative acquisizioni nel segmento dei sistemi subacquei.

Per quanto concerne l'*Elettronica per la Difesa e Sicurezza*, gli ordini risultano inferiori rispetto a quanto acquisito nello scorso esercizio, nel corso del quale erano state registrate importanti acquisizioni relative ad apparati e sistemi avionici per i velivoli Eurofighter Typhoon (EFA) destinati all'Arabia Saudita.

Nell'ambito dell'Aerospazio e Difesa, si rileva che le acquisizioni dell'esercizio 2008 sono riconducibili per circa il 65% al mercato militare.

Per l'*Energia*, si conferma la buona *performance* commerciale, in crescita del 14% circa rispetto al precedente esercizio, sia per le numerose forniture di macchine e componenti per il mercato estero, sia per la fornitura di tre impianti a ciclo combinato.

Per i *Trasporti*, si evidenzia una riduzione del 13% rispetto al 2007, principalmente per le minori acquisizioni del segmento segnalamento e sistemi di trasporto, che aveva beneficiato nell'esercizio precedente di un ordine particolarmente rilevante nel comparto sistemi di trasporto.

Il **portafoglio ordini** al 31 dicembre 2008 è pari a €mil. 42.937 rispetto a €mil. 39.304 del 31 dicembre 2007 e registra un incremento di €mil. 3.633, di cui circa €mil. 2.948 quale effetto dell'acquisizione di DRS e circa €mil. 685 riconducibili alla crescita organica.

La variazione netta è da ricondurre alla normale attività di acquisizione ordini e fatturazioni a clienti che compensa più che ampiamente l'effetto di conversione dei bilanci in valute estere a seguito dell'andamento sfavorevole dei cambi euro-dollaro ed euro-sterlina rispetto all'esercizio precedente.

La composizione del portafoglio ordini al 31 dicembre 2008 è costituita per circa l'81% dall'Aerospazio e Difesa e per il 19% dall'Energia e Trasporti.

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

I **ricavi** al 31 dicembre 2008 sono pari a €mil. 15.037 rispetto a €mil. 13.429 dell'esercizio 2007 ed evidenziano un incremento di €mil. 1.608 (+12%), di cui €mil. 1.057 (+8%) riconducibili alla crescita organica.

La produzione sviluppata alla fine dell'anno 2008 è distribuita per l'80% nell'Aerospazio e Difesa e per il 20% nell'Energia e Trasporti.

In termini di variazione organica dei ricavi, si evidenzia che l'aumento dei volumi di produzione è diffuso in tutti i settori di attività. Nell'ambito dell'Aerospazio e Difesa è principalmente evidente nell'*Aeronautica*, per il maggior apporto del segmento civile (con l'incremento della produzione dei velivoli ATR, B787 e A380), e nello *Spazio*, per la maggiore produzione sviluppata da entrambi i segmenti (manifatturiero e servizi satellitari). Di rilievo anche la crescita dei ricavi nei settori *Energia*, sia per le lavorazioni delle commesse a contenuto impiantistico sia per il *service* relativo alla manutenzione, ricambi, *solution* (Flow), e nei *Trasporti* per effetto di miglioramenti in entrambi i segmenti (segnalamento e sistemi di trasporto, veicoli).

L'**EBITA Adjusted** al 31 dicembre 2008 è pari a €mil. 1.305 rispetto a €mil. 1.045 dell'esercizio 2007 e registra un incremento di €mil. 260 (25%), di cui €mil. 209 (+20%) riconducibili alla crescita organica.

In termini di variazione organica dell'*EBITA Adjusted*, per l'Aerospazio e Difesa si evidenzia il risultato dell'*Aeronautica* (in crescita del 4% circa rispetto all'anno 2007), dovuto a una maggiore produzione del comparto civile e al positivo andamento del programma EFA, e dello *Spazio* (+7% rispetto al precedente esercizio), per i maggiori volumi di produzione e per le azioni di efficientamento intraprese (sia in Telespazio sia in Thales Alenia Space).

Con riferimento ai settori *Elicotteri* (-6%) ed *Elettronica per la Difesa e Sicurezza* (-8%), si evidenzia che il peggioramento dell'*EBITA Adjusted* rispetto al precedente esercizio è principalmente dovuto all'effetto negativo del cambio di conversione dei bilanci in valuta (euro-dollaro ed euro-sterlina), corrispondenti a circa €mil. 14 per gli Elicotteri e circa €mil. 25 per l'Elettronica per la Difesa e Sicurezza.



Infine, è da segnalare il positivo andamento dei settori:

- › *Energia* (in crescita del 31% circa rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio), da ricondurre all'incremento dei volumi di produzione ed alla maggiore redditività industriale di alcune commesse del comparto impiantistico;
- › *Trasporti*, in virtù della crescita dei volumi di produzione e della redditività del segmento segnalamento e sistemi di trasporto, e del raggiungimento di un sostanziale pareggio operativo da parte del segmento veicoli.

I costi per **ricerca e sviluppo** al 31 dicembre 2008 sono pari a €mil. 1.809 e registrano un lieve decremento (circa l'1%) rispetto al 31 dicembre 2007 (€mil. 1.836).

La ricerca e sviluppo del Gruppo rappresenta circa il 12% dei ricavi consolidati ed è concentrata per circa il 95% nell'Aerospazio e Difesa e per il restante 5% nei settori Energia e Trasporti.

Nell'ambito dell'Aerospazio e Difesa, si evidenzia il settore *Aeronautica*, i cui costi per ricerca e sviluppo, nel corso del 2008, sono stati pari a €mil. 508 (circa il 28% dell'ammontare dell'intero Gruppo); tali spese riflettono l'impegno sui programmi in corso di sviluppo nei segmenti civile e militare.

Di rilievo anche il peso del settore *Elettronica per la Difesa e Sicurezza*, i cui costi di ricerca e sviluppo sono complessivamente pari a €mil. 619 (circa il 34% del totale del Gruppo). Tali costi si riferiscono in particolare: ai nuovi radar avionici a scansione elettronica sia di sorveglianza sia di combattimento; al proseguimento degli sviluppi sul programma EFA; ai prodotti con tecnologia Tetra e alle nuove famiglie di prodotti *switching* ALL-IP, *software design radio* e WIMAX del segmento comunicazioni; al proseguimento delle attività sui radar tridimensionali *Early Warning*, sul radar di sorveglianza Kronos 3D e multifunzionale attivo MFRA, sull'evoluzione degli attuali prodotti SATCAS e al programma di sviluppo di capacità e tecnologie funzionali alla progettazione architetture e alla realizzazione di grandi sistemi per la gestione integrata di operazioni da parte di forze armate terrestri.

Infine, nel settore *Elicotteri*, i costi di ricerca e sviluppo sono pari a €mil. 273 (circa il 15% della ricerca complessiva del Gruppo) e hanno riguardato principalmente l'attività di sviluppo di tecnologie a uso prevalentemente militare (AW149) e le attività di sviluppo di versioni multiruolo afferenti alla sicurezza nazionale per il convertiplano BA 609.

L'**organico** al 31 dicembre 2008 è pari a 73.398 unità, con un aumento di 12.650 unità rispetto alle 60.748 unità al 31 dicembre 2007.

Tale incremento è dovuto, oltre al saldo positivo del *turnover* diffuso in quasi tutti i settori, all'ingresso di 10.789 unità per effetto dell'acquisizione di DRS Technologies. Al termine dell'esercizio 2008 la distribuzione geografica dell'organico è ripartita per circa il 59% in Italia e per circa il 41% all'estero (principalmente Stati Uniti, Regno Unito e Francia).

**Stato patrimoniale**

| € milioni   | Note     | 31.12.2008   | 31.12.2007   |
|---|----------|--------------|--------------|
| Attività non correnti                                     |          | 13.113       | 9.845        |
| Passività non correnti                                    | (*)      | (2.655)      | (2.562)      |
|   |          | 10.458       | 7.283        |
| Rimanenze   | 16       | 4.365        | 3.383        |
| Crediti commerciali                                       | (**) 18  | 8.329        | 7.546        |
| Debiti commerciali  | (***) 28 | (12.134)     | (10.481)     |
| <b>Capitale circolante</b>                                |          | <b>560</b>   | <b>448</b>   |
| Fondi per rischi e oneri B/T                              | 25       | (632)        | (545)        |
| Altre attività (passività) nette correnti                 | (****)   | (873)        | (596)        |
| <b>Capitale circolante netto</b>                          |          | <b>(945)</b> | <b>(693)</b> |
| <b>Capitale investito netto</b>                           |          | <b>9.513</b> | <b>6.590</b> |
| Patrimonio netto Gruppo                                   |          | 5.974        | 5.329        |
| Patrimonio netto di terzi                                 |          | 156          | 103          |
| <b>Patrimonio netto</b>                                   | 23       | <b>6.130</b> | <b>5.432</b> |
| <b>Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto</b>    | 24       | <b>3.383</b> | <b>1.158</b> |
| <b>(Attività) Passività nette detenute per la vendita</b> | (*****)  | -            | -            |

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

(\*) Include tutte le passività non correnti al netto della voce "Debiti non correnti finanziari".

(\*\*) Include la voce "Lavori in corso su ordinazione".

(\*\*\*) Include la voce "Acconti da committenti".

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

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

Al 31 dicembre 2008 il **capitale investito netto** consolidato è pari a €mil. 9.513 rispetto a €mil. 6.590 al 31 dicembre 2007, e registra un incremento netto di €mil. 2.923 ascrivibile, per €mil. 3.643, all'ingresso di DRS Technologies (DRS).

Nel dettaglio, si evidenzia una diminuzione del **capitale circolante netto** di €mil. 252 (€mil. 945 negativi al 31 dicembre 2008 rispetto a €mil. 693 negativi al 31 dicembre 2007), di cui €mil. 41 positivi quale effetto dell'ingresso di DRS.

Il decremento del capitale circolante di €mil. 252 è da ricondurre principalmente al miglioramento della gestione del circolante operativo.

Con riferimento al **capitale fisso**, si registra un aumento netto di €mil. 3.175 (€mil. 10.458 al 31 dicembre 2008 rispetto a €mil. 7.283 al 31 dicembre 2007), di cui €mil. 3.602 riconducibili all'ingresso del Gruppo DRS (di cui €mil. 2.901 relativi al *goodwill*).

Il **Free Operating Cash Flow (FOCF)** (generazione di cassa dopo gli investimenti) al 31 dicembre 2008 è risultato positivo per €mil. 469 rispetto a €mil. 375 positivi al 31 dicembre 2007 e registra un incremento netto di €mil. 94. Il contributo di DRS al FOCF di Gruppo è pari a €mil. 26.

In termini di variazione organica del FOCF, si evidenzia che il miglioramento di €mil. 94 nei due periodi a raffronto è da correlare a una generazione di cassa da attività operative per €mil. 1.419 (€mil. 1.399 al 31 dicembre 2007), utilizzata per sostenere il flusso di cassa da attività di investimento ordinaria per €mil. 950 (€mil. 1.024 al 31 dicembre 2007).

Nel corso del 2008 l'attività di investimento, resasi necessaria per lo sviluppo dei prodotti, è risultata concentrata per circa il 38% nel settore Aeronautica, per il 21% nel settore Elettronica per la Difesa e Sicurezza, per circa il 18% nel settore Elicotteri ed equamente diffusa negli altri settori per il restante 23%.

| € milioni  | 2008           | 2007           |
|--|----------------|----------------|
| <b>Disponibilità liquide al 1° gennaio</b>                                       | <b>1.607</b>   | <b>2.003</b>   |
| Flusso di cassa lordo da attività operative                                      | 1.968          | 1.711          |
| Variazione delle altre attività e passività operative e fondi rischi e oneri (*) | (380)          | (630)          |
| <b>Funds From Operations (FFO)</b>   | <b>1.588</b>   | <b>1.081</b>   |
| Variazione del capitale circolante   | (169)          | 318            |
| <b>Flusso di cassa generato da attività operative</b>                            | <b>1.419</b>   | <b>1.399</b>   |
| Flusso di cassa da attività di investimento ordinario                            | (950)          | (1.024)        |
| <b>Free Operating Cash Flow (FOCF)</b>   | <b>469</b>     | <b>375</b>     |
| Operazioni strategiche   | (2.207)        | (441)          |
| Variazione delle altre attività di investimento (**)                             | (22)           | 2              |
| <b>Flusso di cassa utilizzato da attività di investimento</b>                    | <b>(3.179)</b> | <b>(1.463)</b> |
| Aumenti di capitale sociale  | 1.206          | -              |
| Variazione netta dei debiti finanziari   | 1.444          | (169)          |
| Dividendi pagati   | (187)          | (151)          |
| <b>Flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento</b>                   | <b>2.463</b>   | <b>(320)</b>   |
| Differenze di traduzione   | (13)           | (12)           |
| <b>Disponibilità liquide al 31 dicembre</b>                                      | <b>2.297</b>   | <b>1.607</b>   |

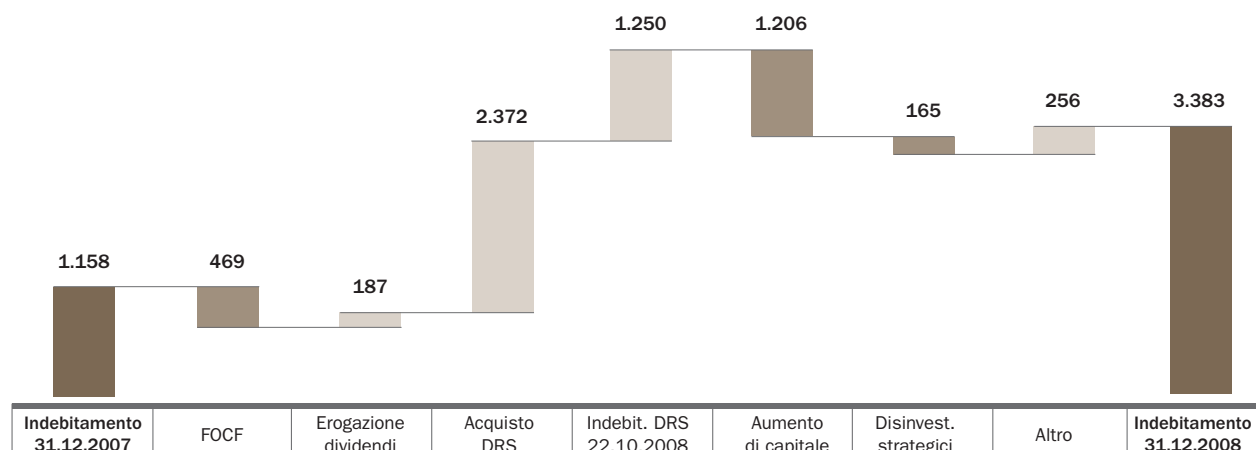
(\*) Include l'ammontare delle voci "Variazione delle altre attività e passività operative", "Oneri finanziari pagati", "Imposte sul reddito pagate" e "Variazione fondi rischi ed oneri".

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

L'**indebitamento finanziario** netto (prevalenza dei debiti sui crediti finanziari e le disponibilità liquide) del Gruppo al 31 dicembre 2008 risulta pari a €mil. 3.383 (€mil. 1.158 al 31 dicembre 2007), con un incremento netto di €mil. 2.225 ascrivibile principalmente all'operazione di acquisizione di DRS (acquisto per €mil. 2.372 e l'apporto dell'indebitamento finanziario del gruppo statunitense alla data di acquisizione per €mil. 1.250), parzialmente compensata dall'incasso dell'importo netto dell'aumento di capitale di Finmeccanica per €mil. 1.206 e dalla citata generazione di cassa per €mil. 469.

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

**Indebitamento al 31 dicembre 2008 - € milioni**



| € milioni  | 31.12.2008   | 31.12.2007   |
|--|--------------|--------------|
| Debiti finanziari a breve termine                      | 1.144        | 484          |
| Debiti finanziari a medio-lungo termine                | 3.995        | 1.556        |
| Disponibilità liquide o equivalenti                    | (2.297)      | (1.607)      |
| <b>INDEBITAMENTO BANCARIO E OBBLIGAZIONARIO</b>        | <b>2.842</b> | <b>433</b>   |
| Titoli   | (1)          | (13)         |
| Crediti finanziari verso parti correlate               | (26)         | (20)         |
| Altri crediti finanziari                               | (653)        | (586)        |
| <b>CREDITI FINANZIARI E TITOLI</b>                     | <b>(680)</b> | <b>(619)</b> |
| Debiti finanziari verso parti correlate                | 652          | 560          |
| Altri debiti finanziari a breve termine                | 469          | 665          |
| Altri debiti finanziari a medio-lungo termine          | 100          | 119          |
| <b>ALTRI DEBITI FINANZIARI</b>                         | <b>1.221</b> | <b>1.344</b> |
| <b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (DISPONIBILITÀ)</b> | <b>3.383</b> | <b>1.158</b> |

Anche per il dato di dicembre 2008, coerentemente con l'impostazione adottata negli ultimi esercizi, l'indebitamento netto non include il *fair value* netto dei derivati alla data di chiusura del periodo (positivo per €mil. 7).

L'esercizio 2008 ha visto confermato il tradizionale andamento dei flussi di cassa e dell'indebitamento a esso correlato, con forti assorbimenti durante gran parte dell'esercizio e un sensibile recupero nel corso dell'ultima parte dell'anno, caratterizzato da importanti flussi di incasso da parte di tutte le società del Gruppo.

Il dato di indebitamento netto rilevato nell'esercizio include, tra l'altro, gli effetti delle seguenti operazioni:

- › il pagamento del corrispettivo per l'acquisizione del gruppo statunitense DRS per €mil. 2.372, oggetto di coperture dal rischio cambio euro-dollaro fin dal mese di maggio;
- › il pagamento di circa €mil. 63 con cui Finmeccanica ha completato l'acquisto dell'intero capitale sociale del gruppo britannico Vega Group Plc;
- › il pagamento di circa €mil. 12 per l'acquisizione di un ulteriore 18% della società Sirio Panel SpA da parte di SELEX Communications SpA;
- › il pagamento di €mil. 174 relativo al dividendo ordinario erogato dalla Capogruppo ai propri azionisti con riferimento all'esercizio 2007;
- › il pagamento di €mil. 12 relativo alla quota di terzi del dividendo ordinario erogato da Ansaldo STS SpA ai propri azionisti con riferimento all'esercizio 2007;
- › il pagamento di €mil. 18 relativo all'acquisto di circa l'11,1% del capitale di Eurotech SpA, società italiana quotata alla Borsa di Milano;
- › l'incasso, al netto delle spese pagate, di €mil. 1.206 circa relativo all'operazione di aumento di capitale, operazione più ampiamente descritta in altra parte del documento e posta in essere in relazione all'acquisizione di DRS;
- › l'incasso di €mil. 260 derivante dalla cessione al partner francese di numero 26.034.141 azioni STM (pari a circa il 2,9% del residuo pacchetto azionario ancora in possesso di Finmeccanica) al prezzo di €10 ciascuna;
- › l'incasso di €mil. 9 relativi ai dividendi erogati, rispettivamente, dalle società Elettronica (€mil. 3 circa) e STM (€mil. 6 circa) con riferimento all'esercizio 2007;
- › l'incasso di €mil. 26 circa (capitale più interessi) relativo alla conclusione di un contenzioso con GKN Holding BV (GKN) sorto in relazione alla compravendita del 50% di AgustaWestland da parte di Finmeccanica, perfezionata il 30 novembre 2004. In particolare, l'accordo prevedeva che una parte del prezzo di acquisto, pari a 50 milioni di sterline, sarebbe stato versato in apposito deposito cauzionale fruttifero e rilasciato a favore del venditore GKN, ovvero restituito all'acquirente Finmeccanica, nel caso in cui il Gruppo AgustaWestland si fosse aggiudicato o meno – entro un termine prefissato – un contratto di fornitura con il Ministero della Difesa britannico. A seguito di disaccordo tra le parti in ordine al puntuale rispetto delle previsioni dell'accordo di compravendita, nel corso del 2006 è stato attivato un procedimento arbitrale conclusosi nel mese di agosto 2008 attraverso un accordo transattivo in base al quale la somma tenuta in deposito, oltre agli interessi nel frattempo maturati, è stata suddivisa in pari misura tra le parti.

Nel mese di maggio è stato effettuato, da parte delle società del Gruppo interessate, il primo rimborso di €mil. 297 (su complessivi €mil. 389 di debiti finanziari) al Ministero dello Sviluppo Economico (MSE) in conseguenza delle determinazioni assunte in merito alle modalità dei piani di rimborso dei finanziamenti e dei correlati oneri finanziari relativi a programmi finanziati dalla Legge 808/1985.

Inoltre, nel mese di dicembre è stata incassata una prima quota del credito vantato nei confronti dell'ENEA per €mil. 307, su un totale complessivo di €mil. 371, importo relativo all'atto transattivo stipulato fra l'Ente e Finmeccanica e più ampiamente illustrato in altra parte del documento (Nota 6). L'incasso dell'importo residuo è previsto nel corso del 2009.

L'indebitamento di Gruppo risente, come detto, dell'inclusione nell'area di consolidamento delle società del Gruppo DRS che ha determinato, in data 22 ottobre, un apporto di €mil. 1.250 e che, al 31 dicembre 2008, ha contribuito al dato di indebitamento di Gruppo per €mil. 1.183.

Come nel precedente esercizio, l'indebitamento beneficia del meccanismo di compensazione derivante dall'applicazione del consolidato fiscale nazionale, con conseguente minor esborso nel periodo di riferimento quantificabile in circa €mil. 214.

Nel corso dell'esercizio 2008 il Gruppo ha effettuato operazioni di cessione di crediti *pro soluto* per un importo nominale pari a circa €mil. 1.006 (€mil. 1.081 al 31 dicembre 2007).

Per ciò che riguarda la composizione dell'indebitamento, con particolare riguardo a quello bancario e obbligazionario che passa da €mil. 433 al 31 dicembre 2007 a €mil. 2.842 al 31 dicembre 2008, si evidenziano le seguenti principali variazioni:

- › il debito a breve termine è passato da €mil. 484 al 31 dicembre 2007 a €mil. 1.144 al 31 dicembre 2008 essenzialmente per effetto della inclusione, in questa voce, delle emissioni obbligazionarie di DRS (circa €mil. 850) che, pur nominalmente in scadenza negli esercizi successivi, prevedevano clausole di *change of control* che hanno determinato il rimborso anticipato del capitale (*put option*) nel mese di gennaio 2009 (vedi sezione "Operazioni finanziarie"). Nel 2007 la voce includeva l'importo del prestito obbligazionario di €mil. 297 giunto a scadenza e rimborsato nel dicembre 2008;
- › il debito a medio-lungo termine è passato da €mil. 1.556 al 31 dicembre 2007 a €mil. 3.995 al 31 dicembre 2008 principalmente per effetto della iscrizione della quota a medio-lungo del *Bridge Loan* (€mil. 1.762), posto in essere per l'acquisizione di DRS, nonché per effetto della nuova emissione obbligazionaria finalizzata nel mese di dicembre per €mil. 750 (valore nominale);
- › significativo, inoltre, è l'incremento del dato relativo alle disponibilità liquide o equivalenti, passate da €mil. 1.607 del dicembre 2007 a €mil. 2.297 registrate a dicembre 2008. L'elevato importo è la risultante dei significativi flussi di incasso realizzati nell'esercizio, con particolare riguardo all'ultimo periodo dello stesso. Il dato include, inoltre, le rivenienze della nuova emissione obbligazionaria (*bond*) di €mil. 750 al netto di quanto utilizzato per il rimborso del *bond* più sopra citato (€mil. 297), nonché le eccedenze di cassa che alcune società del Gruppo, al di fuori del sistema di *cash pooling* a vario titolo, riversano a Finmeccanica per la quota di propria competenza direttamente o per il tramite della controllata Finmeccanica Finance in base ad accordi di tesoreria sottoscritti con quest'ultima e la cui contropartita si trova nella voce "Altri debiti finanziari", successivamente descritta. Il dato inoltre risente, come detto precedentemente, del pagamento di €mil. 297 a favore del MSE.

La voce "Crediti finanziari e titoli", pari a €mil. 680 (€mil. 619 al 31 dicembre 2007), include, tra l'altro, l'importo di circa €mil. 628 (€mil. 552 al 31 dicembre 2007) 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 "Debiti finanziari verso parti correlate" di €mil. 652 (€mil. 560 al 31 dicembre 2007) è incluso il debito di €mil. 570 (€mil. 541 al 31 dicembre 2007) di società del Gruppo verso le joint venture sopra citate, per la quota non consolidata, oltre a debiti per €mil. 62 verso la società Eurofighter, posseduta per il 21% da Alenia Aeronautica, che, in virtù di un nuovo accordo di tesoreria sottoscritto fra i soci, ha distribuito fra gli stessi le eccedenze di cassa disponibili al 31 dicembre 2008.

Si segnala inoltre che Finmeccanica SpA, nell'ambito della propria attività di centralizzazione delle attività finanziarie, è dotata di linee di credito per cassa e firma atte a far fronte alle esigenze del Gruppo. Più in particolare si ricorda che è in essere una linea di credito *revolving* a medio termine di €mil. 1.200 sottoscritta nel 2004 con

un *pool* di banche nazionali ed estere (attuale scadenza 2012); detta linea di credito risultava al 31 dicembre 2008 interamente non utilizzata. Sempre al 31 dicembre 2008 Finmeccanica disponeva inoltre di ulteriori linee di credito a breve termine, sempre per utilizzi di cassa, per €mil. 966 circa (di cui €mil. 841 non confermate ed €mil. 125 confermate), anch'esse interamente non utilizzate a fine 2008. Sono inoltre disponibili linee di credito per firma, anch'esse non confermate, per circa €mil. 1.750.

Finmeccanica, pur in presenza di un mercato finanziario che nel 2008 ha dovuto registrare situazioni di estrema incertezza e volatilità, ha proseguito una politica volta a minimizzare il costo medio dell'indebitamento mantenendo una vita media residua (a oggi circa 5 anni) coerente con le proprie necessità operative, rendendo più solida e compatibile la struttura del debito del Gruppo con i ritorni finanziari di medio-lungo periodo derivanti dagli importanti investimenti necessari allo sviluppo dei prodotti. Il mantenimento di una struttura finanziaria e patrimoniale stabile è reso possibile da un costante controllo dei fabbisogni finanziari delle aziende e da una attenta pianificazione dei flussi di cassa.

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

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

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

- **EBIT**: è pari al risultato *ante* imposte e *ante* proventi e oneri finanziari, senza alcuna rettifica. Dall'EBIT sono esclusi anche proventi e oneri derivanti dalla gestione di partecipazioni non consolidate e titoli, nonché i risultati di eventuali cessioni di partecipazioni consolidate, classificati negli schemi di bilancio all'interno dei “Proventi e oneri finanziari” o, per i risultati delle sole partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto, all'interno della voce “Effetti della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto”.
- **EBITA Adjusted (Adj)**: è ottenuto depurando l'EBIT, così come in precedenza definito, dai seguenti elementi:
  - eventuali *impairment* dell'avviamento;
  - ammortamenti della porzione di prezzo di acquisto allocato a immobilizzazioni immateriali nell'ambito di operazioni di *business combination*, così come previsto dall'IFRS 3;
  - oneri di ristrutturazione, nell'ambito di piani definiti e rilevanti;
  - altri oneri o proventi di natura non ordinaria, riferibile, cioè, a eventi di particolare significatività non riconducibili all'andamento ordinario dei business di riferimento.

L'*EBITA Adjusted* così determinato è utilizzato nel calcolo del ROS (*return on sales*) e del ROI (*return on investment*) (ottenuto come rapporto tra l'*EBITA Adjusted* e il valore medio del capitale investito nei due esercizi presentati a confronto, al netto degli investimenti in STM e Avio). Ai fini della determinazione del ROI relativo all'esercizio 2008 non sono stati considerati i valori relativi a DRS Technologies (DRS).

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

€ milioni

| 2008   | Elicotteri | Elettronica<br>per la Difesa<br>e Sicurezza | Aeronautica | Spazio    | Sistemi di<br>Difesa | Energia    | Trasporti  | Altre<br>attività | Totale       |
|--|------------|---|-------------|-----------|----------------------|------------|------------|-------------------|--------------|
| Risultato prima delle imposte e degli oneri e proventi finanziari e dei riflessi delle partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto (EBIT) | 344        | 357   | 246         | 62        | 116                  | 122        | 123        | (160)             | 1.210        |
| <i>Impairment</i> (SELEX Comms)  |            | 40  |             |           |                      |            |            |                   | 40           |
| Ammortamenti immobilizzazioni immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>   | 9          | 23  |             | 1         | 1                    |            |            |                   | 34           |
| Costi di ristrutturazione  |            | 22  | 4           | 2         | 10                   |            | 3          |                   | 41           |
| Proventi netti ENEA  |            |   |             |           |                      |            |            | (20)              | (20)         |
| Totale costi (proventi) di natura non ordinaria  |            | 22  | 4           | 2         | 10                   |            | 3          | (20)              | 21           |
| <b>EBITA Adjusted</b>  | <b>353</b> | <b>442</b>                                  | <b>250</b>  | <b>65</b> | <b>127</b>           | <b>122</b> | <b>126</b> | <b>(180)</b>      | <b>1.305</b> |

€ milioni

| 2007   | Elicotteri | Elettronica<br>per la Difesa<br>e Sicurezza | Aeronautica | Spazio    | Sistemi di<br>Difesa | Energia   | Trasporti    | Altre<br>attività | Totale       |
|--|------------|---|-------------|-----------|----------------------|-----------|--------------|-------------------|--------------|
| Risultato prima delle imposte e degli oneri e proventi finanziari e dei riflessi delle partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto (EBIT) | 340        | 382   | 150         | 48        | 116                  | 93        | (129)        | 84                | 1.084        |
| <i>Impairment</i> (SELEX Comms)  |            |   |             |           |                      |           |              |                   |              |
| Ammortamenti immobilizzazioni immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>   | 9          | 15  |             |           | 2                    |           |              |                   | 26           |
| <i>Impairment</i> collegati alla chiusura del contenzioso Legge 808/1985   | 28         |   | 90          | 7         |                      |           |              |                   | 125          |
| Costi di ristrutturazione  |            | 30  |             | 6         | 7                    |           | 19           | (4)               | 58           |
| Proventi netti ENEA  |            |   |             |           |                      |           |              | (248)             | (248)        |
| Totale costi (proventi) di natura non ordinaria  | 28         | 30  | 90          | 13        | 7                    |           | 19           | (252)             | (65)         |
| <b>EBITA Adjusted</b>  | <b>377</b> | <b>427</b>                                  | <b>240</b>  | <b>61</b> | <b>125</b>           | <b>93</b> | <b>(110)</b> | <b>(168)</b>      | <b>1.045</b> |



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

La riconciliazione tra l'Utile netto e l'Utile netto *Adjusted* per gli esercizi a confronto è di seguito presentata:

| € milioni  | 2008       | 2007       | Nota |
|--|------------|------------|------|
| Utile netto  | 621        | 521        |      |
| Plusvalenza netta ENEA   | (20)       | (248)      | 6    |
| Plusvalenza su cessione azioni STM                                       | (56)       | -          | 6    |
| <i>Impairment</i> STM  | 111        | -          |      |
| <i>Impairment</i> collegati alla chiusura del contenzioso Legge 808/1985 | -          | 125        | 6    |
| Oneri finanziari collegati alla chiusura del contenzioso Legge 808/1985  | -          | 105        | 6    |
| <b>Utile ante imposte Adjusted</b>                                       | <b>656</b> | <b>503</b> |      |
| Effetto fiscale sulle rettifiche   | 8          | -          |      |
| <b>Utile netto Adjusted</b>  | <b>664</b> | <b>503</b> |      |

L'Utile netto *Adjusted* così determinato è utilizzato nel calcolo del ROE (*return on equity*), calcolato sul valore medio del patrimonio netto nei due esercizi presentati a confronto. Nel calcolo del ROE relativo all'esercizio 2008 non sono stati considerati gli effetti relativi all'acquisizione di DRS e all'aumento di capitale di Finmeccanica perfezionato a novembre 2008.

- › **Free Operating Cash Flow (FOCF):** è ottenuto come somma del *cash flow* generato (utilizzato) dalla gestione operativa e del *cash flow* generato (utilizzato) dall'attività di investimento e disinvestimento in immobilizzazioni materiali e immateriali e in partecipazioni, al netto dei flussi di cassa riferibili a operazioni di acquisto o cessione di partecipazioni che, per loro natura o per rilevanza, si configurano come "investimenti strategici". La modalità di costruzione del FOCF per gli esercizi presentati a confronto è presentata all'interno del *cash flow* riclassificato riportato nel precedente paragrafo.
- › **Funds From Operations (FFO):** è dato dal *cash flow* generato (utilizzato) dalla gestione operativa, al netto della componente rappresentata da variazioni del capitale circolante (così come descritto nella Nota 42). La modalità di costruzione del FFO per gli esercizi presentati a confronto è presentata all'interno del *cash flow* riclassificato riportato nel precedente paragrafo.
- › **Valore Aggiunto Economico (VAE):** è calcolato come differenza tra l'EBITA *Adjusted* al netto delle imposte e il costo, a parità di perimetro, del valore medio del capitale investito al netto degli investimenti in STM e Avio nei due esercizi presentati a confronto, misurato sulla base del costo ponderato del capitale (WACC).
- › **Capitale circolante:** include crediti e debiti commerciali, lavori in corso e acconti da committenti.
- › **Capitale circolante netto:** è dato dal capitale circolante al netto dei fondi rischi correnti e delle altre attività e passività correnti.
- › **Capitale investito netto:** è definito come la somma algebrica delle attività non correnti, delle passività non correnti e del capitale circolante netto.
- › **Indebitamento finanziario netto:** lo schema per il calcolo è conforme a quello previsto dal paragrafo 127 delle raccomandazioni del CESR/05-054b implementative del Regolamento CE 809/2004. Per il dettaglio della composizione, si rimanda alla Nota 24.
- › **Spese di Ricerca e Sviluppo:** il Gruppo qualifica come spese di Ricerca e Sviluppo tutti i costi, interni ed esterni, sostenuti nell'ambito di progetti finalizzati all'ottenimento o all'impiego di nuove tecnologie, conoscenze, materiali, prodotti e processi. Tali costi possono essere parzialmente o *in toto* rimborsati dal committente, finanziati da

istituzioni pubbliche attraverso contributi o altre leggi agevolative o, infine, rimanere a carico del Gruppo. Sotto il profilo contabile le spese di Ricerca e Sviluppo possono essere diversamente classificate come di seguito indicato:

- qualora siano rimborsate dal committente nell'ambito di contratti in essere, rientrano nella valutazione dei "lavori in corso";
- qualora siano riferibili ad attività di ricerca – ossia si trovino in uno stadio che non consente di dimostrare che l'attività genererà benefici economici in futuro – tali costi sono addebitati a conto economico nel periodo di sostenimento;
- qualora, infine, tali costi si qualificano come attività di sviluppo per le quali è possibile dimostrare la fattibilità tecnica, la capacità e volontà di portarle a termine, nonché l'esistenza di un mercato potenziale tale da generare benefici economici nel futuro, gli stessi sono capitalizzati nella voce "Immobilizzazioni immateriali". Nel caso in cui tali spese siano oggetto di contributi, l'importo ricevuto o da ricevere decrementa il valore di carico delle immobilizzazioni immateriali.

- › **Ordini:** sono dati dalla somma dei contratti sottoscritti con la committenza nell'esercizio che abbiano le caratteristiche contrattuali per essere iscritti nel libro degli ordini.
- › **Portafoglio ordini:** è dato dalla differenza tra gli ordini acquisiti e il fatturato (economico) del periodo di riferimento, al netto della variazione dei lavori in corso su ordinazione. Tale differenza andrà aggiunta al portafoglio del periodo precedente.
- › **Organico:** è dato dal numero dei dipendenti iscritti a libro matricola all'ultimo giorno dell'esercizio.

### Operazioni con parti correlate

Le operazioni effettuate con parti correlate sono riconducibili ad attività che riguardano la gestione ordinaria e sono regolate alle normali condizioni di mercato (ove non regolate da specifiche condizioni contrattuali), così come sono regolati i debiti e i crediti produttivi di interessi.

Riguardano principalmente lo scambio di beni, le prestazioni di servizi e la provvista e l'impiego di mezzi finanziari da e verso imprese collegate, detenute in controllo congiunto (joint venture), consorzi, nonché imprese controllate non consolidate. Non vi sono operazioni qualificabili come atipiche e/o inusuali<sup>1</sup>.

Di seguito si riepilogano i valori dei rapporti verso le parti correlate (il dettaglio è riportato nelle Note esplicative 14 e 31 al bilancio) al 31 dicembre 2008 e 2007.

| (€ milioni)                 |                             |           |                   |               |        |  |
|-----------------------------|-----------------------------|-----------|-------------------|---------------|--------|--|
| 31.12.2008                  | Controllate non consolidate | Collegate | Joint venture (*) | Consorzi (**) | Totale |  |
| <b>Crediti non correnti</b> |                             |           |                   |               |        |  |
| - finanziari                |                             | 2         | 11                |               | 13     |  |
| - altri                     |                             |           |                   |               |        |  |
| <b>Crediti correnti</b>     |                             |           |                   |               |        |  |
| - finanziari                | 13                          | 1         | 7                 | 5             | 26     |  |
| - commerciali               | 8                           | 284       | 126               | 100           | 518    |  |
| - altri                     | 1                           | 1         | 11                | 1             | 14     |  |
| <b>Debiti non correnti</b>  |                             |           |                   |               |        |  |
| - finanziari                |                             |           |                   |               |        |  |
| - altri                     |                             |           |                   |               |        |  |
| <b>Debiti correnti</b>      |                             |           |                   |               |        |  |
| - finanziari                | 1                           | 73        | 578               |               | 652    |  |
| - commerciali               | 16                          | 41        | 19                | 8             | 84     |  |
| - altri                     | 1                           | 29        | 4                 |               | 34     |  |
| <b>Garanzie</b>             |                             | 12        | 528               | 1             | 541    |  |

1. Come definite nella Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

(€ milioni)

| 2008                   | Controllate | Collegate | Joint venture (*) | Consorzi (**) | Totale |
|------------------------|-------------|-----------|-------------------|---------------|--------|
| Ricavi                 | 13          | 1.297     | 262               | 133           | 1.705  |
| Altri ricavi operativi |             | 1         |                   |               | 1      |
| Costi                  | (29)        | (90)      | (19)              | (9)           | (147)  |
| Proventi finanziari    |             |           | 2                 |               | 2      |
| Oneri finanziari       |             | (4)       | (22)              |               | (26)   |

(€ milioni)

| 31.12.2007                  | Controllate | Collegate | Joint venture (*) | Consorzi (**) | Totale |
|-----------------------------|-------------|-----------|-------------------|---------------|--------|
| <b>Crediti non correnti</b> |             |           |                   |               |        |
| - finanziari                |             | 2         | 9                 |               | 11     |
| - altri                     |             |           |                   |               |        |
| <b>Crediti correnti</b>     |             |           |                   |               |        |
| - finanziari                | 9           |           | 3                 | 8             | 20     |
| - commerciali               | 7           | 244       | 115               | 85            | 451    |
| - altri                     | 1           | 2         | 11                | 1             | 15     |
| <b>Debiti non correnti</b>  |             |           |                   |               |        |
| - finanziari                |             |           |                   |               |        |
| - altri                     |             |           |                   |               |        |
| <b>Debiti correnti</b>      |             |           |                   |               |        |
| - finanziari                |             | 16        | 544               |               | 560    |
| - commerciali               | 8           | 37        | 25                | 11            | 81     |
| - altri                     | 1           | 12        |                   | 12            | 25     |
| <b>Garanzie</b>             |             | 12        | 272               |               | 284    |

(€ milioni)

| 2007                   | Controllate | Collegate | Joint venture (*) | Consorzi (**) | Totale |
|------------------------|-------------|-----------|-------------------|---------------|--------|
| Ricavi                 | 11          | 1.124     | 247               | 131           | 1.513  |
| Altri ricavi operativi |             | 1         |                   | 1             | 2      |
| Costi                  | (22)        | (45)      | (17)              | (19)          | (103)  |
| Proventi finanziari    | 1           | 1         | 1                 |               | 3      |
| Oneri finanziari       |             | (6)       | (16)              |               | (22)   |

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

(\*\*) Consorzi su cui si esercita una influenza notevole o sottoposti a controllo congiunto.

Si ricorda infine che, nell'ambito delle regole di *corporate governance* di cui si è dotato il Gruppo, sono stati previsti specifici principi di comportamento per assicurare che eventuali operazioni tra parti correlate vengano effettuate nel rispetto di criteri di correttezza procedurale e sostanziale.





Ali rotanti per attraversare terre e mari.  
Tecnologia in grado di atterrare ovunque portando  
uomini, mezzi, aiuti, sicurezza.

## ELICOTTERI

| EURO MILIONI         | 31.12.08 | 31.12.07 |
|----------------------|----------|----------|
| Ordini               | 5.078    | 3.970    |
| Portafoglio ordini   | 10.481   | 9.004    |
| Ricavi               | 3.035    | 2.980    |
| EBIT <i>Adjusted</i> | 353      | 377      |
| ROS                  | 11,6%    | 12,7%    |
| Ricerca e Sviluppo   | 273      | 322      |
| Addetti (n.)         | 10.289   | 9.556    |

## FATTI SALIENTI

|                                 |  |
|---------------------------------|--|
| <b>ORDINI</b>                   | +28% rispetto al 31 dicembre 2007. Tale incremento è da attribuire principalmente all'acquisizione del contratto del valore di €mil. 1.079 per la fornitura di 51 elicotteri d'attacco, più una opzione di 41, per il Comando delle Forze di Terra della Turchia. Nel segmento <i>commercial</i> il 2008 ha registrato nuovi ordini per 312 unità per un controvalore di circa €mil. 2.300.  |
| <b>RICAVI</b>                   | +2% rispetto al 31 dicembre 2007; la crescita è riconducibile all'aumento dei volumi nel segmento degli elicotteri civili-governativi (AW109, AW139, AW119) che hanno in parte compensato i minori volumi apportati dall'attività di supporto prodotto.  |
| <b>EBITA ADJUSTED<br/>E ROS</b> | -6% rispetto al 31 dicembre 2007. Escludendo l'impatto negativo dell'effetto cambio di conversione in euro dei bilanci in valuta (€mil. 14), il peggioramento realizzato è da imputare, da un lato, agli effetti derivanti dagli oneri sostenuti per l'acquisto della totalità dei diritti dell'elicottero AW139 in virtù degli accordi a suo tempo sottoscritti con Bell Helicopter Textron Inc, dall'altro, alla ridotta contribuzione dei contratti di fornitura di ricambi e revisioni.<br>Per effetto dei fenomeni sopra descritti il ROS subisce una diminuzione pari a 1 p.p. Finmeccanica è tra i leader mondiali nel settore degli elicotteri, nel quale opera tramite il Gruppo AgustaWestland; il gruppo possiede le tecnologie necessarie per portare avanti tutte le fasi costruttive di un elicottero: dall'analisi preliminare e definizione dei requisiti operativi alla progettazione, allo sviluppo e alla produzione delle trasmissioni, dei rotor, delle strutture in metallo e materiale composito e della sistemistica avionica, fino all'integrazione di tutte queste componenti nel "sistema elicottero" completo. |

Il **mercato** degli elicotteri – che ha avuto nel 2008 un valore intorno ai 12 miliardi di euro – si presenta stabile nei prossimi anni nel segmento degli elicotteri per impieghi militari, che rappresentano circa il 75% del totale.

Nel mercato **militare** le maggiori opportunità saranno presenti negli Stati Uniti, grazie a importanti requisiti per la sostituzione e l'ammmodernamento di flotte ormai in gran parte di vecchia generazione. In Europa tutti i principali Paesi continuano a considerare l'elicottero, per la versatilità di impiego, un mezzo di grande valore strategico. Il Regno Unito, in particolare, ha recentemente ribadito che il supporto alle truppe in ambienti operativi resta la maggiore priorità, come dimostra l'aumento della capacità elicotteristica schierata "fuori teatro", accresciuta del 60% negli ultimi due anni. Questi fattori sono alla base degli ordini recentemente confermati per il Future Lynx e per l'ammmodernamento di diversi tipi di elicotteri per impieghi terrestri, ribadendo la previsione di spesa intorno a 3,5 miliardi di sterline nel breve-medio termine. Tra i segmenti di prodotto che presentano le dinamiche più interessanti vi sono gli elicotteri per trasporto medio/*utility* e gli elicotteri per impieghi navali, anche grazie ai requisiti *Search and Rescue*.

Un ulteriore fattore di traino della domanda – a livello internazionale – è rappresentato dai requisiti per la difesa dei confini e il pattugliamento marittimo, dove l'elicottero rappresenta un importante elemento all'interno di sistemi integrati di *Homeland Security*.

Per quanto riguarda il mercato **civile**, la domanda attualmente si presenta stabile, dopo alcuni anni di importante espansione del mercato, anche se con previsioni di progressiva contrazione. Una riduzione della domanda è prevista nel settore degli elicotteri, soprattutto nel comparto *Corporate/VIP*.

A livello internazionale, stanno assumendo sempre maggiore importanza gli accordi di collaborazione tecnologica e di delocalizzazione produttiva verso Paesi di nuova industrializzazione; particolarmente interessanti appaiono le prospettive di collaborazione

in Turchia, in India e, limitatamente ai soli comparti applicativi civili, in Russia e in Cina. Dal punto di vista tecnologico, sono in corso importanti programmi di innovazione nel volo a elevata velocità, con la progressiva introduzione nel mercato del convertiplano, che potrebbe rivoluzionare le dottrine di impiego nel settore militare. Ciò potrebbe essere di stimolo a nuove aree di domanda nel comparto civile, nella protezione degli elicotteri (in ambienti operativi ostili e con contromisure elettroniche), nel raggiungimento di una piena capacità operativa (*all weather/day-night*), nell'utilizzo di sistemi di propulsione e materiali a ridotto impatto ambientale (*green technology*).

Il volume complessivo degli ordini acquisiti al 31 dicembre 2008 si attesta a €mil. 5.078, in aumento del 28% rispetto all'esercizio precedente (€mil. 3.970).

Il notevole incremento è da attribuire essenzialmente all'acquisizione del contratto relativo alla fornitura di 51 unità, più una opzione di 41 elicotteri d'attacco e ricognizione tattica (ATAK), denominati T-129 (una versione dell'AW129 Mangusta in uso presso l'Esercito italiano), per il Comando delle Forze di Terra della Turchia, divenuto operativo il 3 luglio del corrente anno. Il valore del contratto è pari a €mil. 1.079 (3T). La proposta di AgustaWestland include significativi vantaggi per le aziende aerospaziali turche che sono coinvolte nel programma; Turkish Aerospace Industries (TAI) sarà *prime contractor* del programma ATAK, mentre Aselsan e AgustaWestland figureranno come suoi *subcontractor*. La costruzione, l'assemblaggio finale e l'accettazione degli elicotteri avverranno in Turchia. La durata del programma è stimata in più di 9 anni e il primo esemplare sarà consegnato tra 5 anni.

Tra gli altri contratti più significativi acquisiti nel 2008, si segnalano, nel segmento militare:

- › l'esercizio dell'opzione di acquisto, prevista dai precedenti accordi, da parte delle autorità governative della Francia e della Germania per 24 elicotteri tipo NH90 in configurazione *Tactical Transport Helicopters* (TTH); il valore del contratto, per la quota di competenza di AgustaWestland, è pari a €mil. 54 (1T);
- › il contratto per la fornitura di ulteriori 5 unità tipo AW101, su un totale di 14, alla Marina del Giappone, nell'ambito dell'accordo firmato nel 2003 tra Kawasaki Heavy Industries e AgustaWestland, che prevede da parte di quest'ultima la produzione dei sottoinsiemi, mentre la personalizzazione e l'assemblaggio finale sono sotto la responsabilità di Kawasaki in Giappone; il valore del contratto è pari a €mil. 106 (1T);
- › il contratto per la fornitura di 6 unità (5 più 1) tipo AW109 in versione *Light Utility Helicopter* (LUH) per il Governo della Nuova Zelanda. Il valore del contratto è pari a €mil. 40 (2T e 4T);
- › la 2ª *tranche*, del valore di circa €mil. 640, del programma Future Lynx, a seguito della conferma di quest'ultimo da parte del Ministero della Difesa del Regno Unito. Il programma prevede la fornitura di 62 unità, 34 per l'esercito e 28 per la marina (4T).

Nel segmento *commercial* AgustaWestland ha mostrato un buon andamento commerciale registrando infatti, nel 2008, ordinativi per 312 unità (in crescita di 112 unità rispetto al 31 dicembre 2007) per un controvalore di €mil. 2.300 circa. Le previsioni di sviluppo del mercato *commercial* evidenziano però il rischio di una contrazione della domanda di beni d'investimento, pur in presenza di un portafoglio ordini moderno e competitivo del segmento.

Tra le acquisizioni più significative si segnalano:

- › il contratto per la fornitura di 2 unità tipo AW101 *VVIP*, una particolare configurazione della versione *VIP*, cui sono associati elevati standard di sicurezza e di comfort, per un importante cliente in Arabia Saudita (2T);
- › gli ordini per ulteriori 119 elicotteri tipo AW139 per un valore complessivo di circa €mil. 1.300, tra cui si menzionano i contratti per: 5 unità con un importante cliente

asiatico (1T), 2 unità con il Governo coreano per la Guardia Costiera nazionale (1T), 10 unità in configurazione elisoccorso, con un'opzione di ulteriori 2, con la canadese Ornge (organizzazione canadese *no profit*) e 3 unità per il comando dei Vigili del Fuoco (V.V.FF.) della provincia di Trento (4T). Il portafoglio ordini dell'AW139 si attesta sempre su valori elevati, infatti a oggi risultano ordini in attesa di consegna per 119 unità. All'interno del segmento, si segnalano inoltre gli ordini per ulteriori 191 elicotteri, di cui 97 unità tipo Grand, tra cui si menzionano le 5 unità acquisite dalla australiana Heliflite Helicopters (1T) e le 9 unità acquisite dalla Aero Toy Store (3T); 46 unità tipo AW109 Power, tra cui si segnala il contratto per ulteriori 5 unità acquisite dalla Japan National Police Agency (JNPA), facente parte del programma di modernizzazione della flotta in uso presso la forza di polizia (2T); 5 unità per la Aerolíneas Ejecutivas, operatore messicano (1T). Anche l'elicottero AW119 sta riscuotendo particolare successo; infatti, nei primi nove mesi del 2008, sono stati sottoscritti contratti per 48 unità, tra cui si segnalano quelli con la spagnola Helicopteros de Sureste e con la Finnish Border Guard per la fornitura di 3 unità (1T e 3T).

Il valore del **portafoglio ordini** al 31 dicembre 2008, pari a €mil. 10.481, mostra un incremento del 16% circa rispetto al valore al 31 dicembre 2007 (€mil. 9.004), pur scontando una significativa componente di variazione negativa (€mil. 899) riconducibile all'effetto di conversione in euro dei bilanci in valuta (sterlina e dollaro). Il portafoglio, la cui composizione al 31 dicembre 2008 è rappresentata per il 79% da elicotteri, per il 20% da attività di supporto e per l'1% da attività di *engineering*, si attesta su valori tali da assicurare una copertura equivalente a circa 3 anni di produzione.

Con riferimento allo stato di avanzamento dei principali programmi, si segnala che il 2008, per quanto concerne la fornitura **dell'elicottero (VH-71) del Presidente degli Stati Uniti**, è stato caratterizzato da 3 aspetti fondamentali: la inattesa riduzione, da parte del cliente Navair, dei fondi messi a disposizione per l'anno 2008 a sostegno della prima fase del programma (*Increment 1*); la consegna, da parte di AgustaWestland al proprio partner americano Lockheed Martin System Integrator Ltd degli ultimi due prototipi di test (*test vehicles*) e dei primi due aeromobili di produzione (*pilot production aircraft*), nonostante la riduzione dei fondi disponibili potesse lasciar supporre uno slittamento nelle consegne; la disposizione impartita da Navair di interrompere temporaneamente qualsiasi attività connessa con la seconda parte del programma (*Increment 2*), in attesa dell'esito relativo al finanziamento di tale fase.

Per quanto concerne l'ultimo aspetto, l'Amministrazione americana ha avviato la procedura "Nunn-McCurdy" che prevede la riconsiderazione del programma da parte del Congresso. Il riesame parte dalla conferma dei requisiti imposti da Navair e dalla Casa Bianca, prosegue con l'analisi delle alternative considerate e la validazione dei tempi e dei costi associati alla soluzione proposta, e termina con la valutazione della idoneità della struttura manageriale istituita per la gestione del programma. Si sottolinea che, nel corso di un'analisi condotta nel primo trimestre del 2008, la Casa Bianca e Navair hanno congiuntamente e formalmente definito il VH-71 come l'unico prodotto in grado di soddisfare i requisiti della macchina destinata al Presidente.

Il completamento della cosiddetta certificazione "Nunn-McCurdy" è previsto intorno al mese di giugno 2009. Nel contempo procedono le attività relative alla prima fase, con l'entrata in servizio dei 5 aeromobili *pilot production* prevista per la metà del 2011.

I **ricavi** al 31 dicembre 2008 si attestano a €mil. 3.035, in aumento (+2%) rispetto al valore al 31 dicembre 2007 (€mil. 2.980) pur scontando una significativa componente di variazione negativa causata dalla conversione in euro dei bilanci in valuta (€mil. 177). Escludendo tale effetto, la crescita dei ricavi è pari a €mil. 232 ed è principalmente riconducibile all'incremento dei *rate* produttivi sulle linee *commercial*.

In particolare, risultano significative le *performance* dell'AW139 con una crescita del 22% circa e della linea AW109 con un incremento del 34%.



Sulla linea NH90 si è registrata una crescita consistente, 30%, con ricavi complessivi pari a circa €mil. 150.

Anche la produzione dell'AW101 risulta in miglioramento rispetto alla *performance* del precedente esercizio per l'avvio di 4 nuovi programmi, rispettivamente per la Marina Militare italiana (3° Lotto), l'Algeria, il Giappone e il programma MK3A per il Ministero della Difesa britannico.

I volumi di produzione dell'AW119 mostrano una crescita del 50% circa rispetto a quelli dell'esercizio precedente.

L'attività di supporto prodotto evidenzia invece una diminuzione pari a circa il 12%, rispetto al 31 dicembre 2007, più marcata per la componente ricambi e revisioni che risente della conclusione di programmi internazionali e dell'AW129 per l'Esercito italiano. Risultano invece in crescita del 16% le attività di supporto "chiavi in mano" (COMP - IMOS) con ricavi per €mil. 330.

Il numero degli elicotteri consegnati al 31 dicembre 2008 è pari a 226 unità, in crescita del 20% rispetto alle 188 unità dell'esercizio precedente.

L'**EBITA Adjusted** al 31 dicembre 2008, pari a €mil. 353, mostra una diminuzione del 6% circa rispetto all'esercizio precedente (€mil. 377); tale risultato è però penalizzato da una consistente variazione negativa per l'effetto cambio di conversione in euro dei bilanci in valuta (€mil. 14).

Con esclusione di tale effetto, la flessione realizzata, pari a €mil. 10, è da imputare, da un lato, agli effetti derivanti dagli oneri sostenuti in virtù degli accordi a suo tempo sottoscritti con Bell Helicopter Textron Inc. per l'acquisto della totalità dei diritti dell'elicottero AW139 e, dall'altro, alla ridotta contribuzione dei contratti di fornitura di ricambi e revisioni.

Per effetto dei fenomeni sopra descritti il **ROS** si attesta all'11,6% (-1 p.p.) rispetto a quello realizzato al 31 dicembre 2007 (12,7%).

I costi di **ricerca e sviluppo** al 31 dicembre 2008 sono pari a €mil. 273 (€mil. 322 al 31 dicembre 2007) e hanno riguardato principalmente:

- › nell'ambito della ricerca precompetitiva, l'attività di sviluppo di tecnologie a uso prevalentemente militare per un nuovo elicottero della classe 6-7 tonnellate denominato AW149 e le attività di sviluppo di versioni multiruolo afferenti alla sicurezza nazionale per il convertiplano BA 609;
- › nell'ambito della ricerca per il miglioramento dei prodotti, l'EH101 per l'attività di sviluppo e test del nuovo rotore di coda;
- › nell'ambito della ricerca e sviluppo di varianti su modelli base, le attività a fronte di contratti civili, governativi e militari.

L'**organico** al 31 dicembre 2008 risulta di 10.289 unità, con una variazione di 733 unità rispetto al 31 dicembre 2007 (9.556 unità). Tale incremento è da correlarsi in parte alle necessità di carattere tecnico-produttivo connesse all'incremento dei volumi di attività e in parte, per circa 200 unità, al cambiamento del regime di inquadramento nel Regno Unito dei cosiddetti "apprendisti", considerati fino al 31 dicembre 2007 come lavoratori a tempo determinato e quindi non compresi nel computo della forza lavoro.

## ELETTRONICA PER LA DIFESA E SICUREZZA

Un gesto quotidiano semplice e spontaneo, inconsapevole di tutte le esperienze, tecnologie e competenze che ogni giorno ti proteggono e ti aiutano a crescere.

| EURO MILIONI         | 31•12•08 | 31•12•07 |
|----------------------|----------|----------|
| Ordini               | 4.418    | 5.240    |
| Portafoglio ordini   | 10.700   | 8.725    |
| Ricavi               | 4.362    | 3.826    |
| EBIT <i>Adjusted</i> | 442      | 427      |
| ROS                  | 10,1%    | 11,2%    |
| Ricerca e Sviluppo   | 619      | 557      |
| Addetti (n.)         | 30.330   | 19.589   |





## FATTI SALIENTI

In data 22 ottobre 2008 è stata completata l'acquisizione del Gruppo DRS Technologies (DRS).

### ORDINI

Finalizzazione dell'ordine relativo all'ulteriore *tranche* del programma FREMM e significative acquisizioni per attività di *information technology* e sicurezza, oltre che sulla seconda *tranche* del programma Eurofighter Typhoon (EFA).

### RICAVI ED EBITA ADJUSTED

Escludendo l'effetto del consolidamento di DRS, sostanziale conferma dei ricavi registrati nello scorso esercizio nonostante lo sfavorevole effetto di conversione in euro dei bilanci in sterline. Flessione dell'EBITA *Adjusted* dovuta, oltre che all'effetto cambio sopra citato, alla svalutazione di alcune poste del circolante operativo nelle attività del segmento delle comunicazioni e a eventi congiunturali di cui aveva beneficiato lo scorso esercizio.

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

Finmeccanica opera nel settore Elettronica per la Difesa e Sicurezza con diverse società tra le quali si segnalano: la SELEX Sensors and Airborne Systems Ltd, la Galileo Avionica SpA, il Gruppo SELEX Sistemi Integrati, il Gruppo Elsag Datamat, il Gruppo SELEX Communications, la SELEX Service Management SpA, la Seicos SpA e il gruppo britannico Vega Group (che nel bilancio 2007 era stato consolidato per i soli valori patrimoniali).

Il 22 ottobre 2008 Finmeccanica ha inoltre completato con successo l'acquisizione di DRS, gruppo statunitense leader nella fornitura di prodotti integrati, servizi e supporto alle forze militari e alle agenzie governative nel settore dell'Elettronica per la Difesa e Sicurezza. Specializzato in tecnologie per la difesa e sicurezza, il gruppo sviluppa, produce e fornisce assistenza per una vasta gamma di sistemi concepiti al fine di soddisfare le esigenze delle operazioni *mission critical* e di supporto militare, come pure sistemi per la sicurezza nazionale.

Conseguentemente, i risultati del settore includono, a partire dal 22 ottobre 2008, il consolidamento di DRS con **ordini** per €mil. 251, un **portafoglio ordini** pari a €mil. 2.404, **ricavi** per €mil. 551, un **EBITA *Adjusted*** di €mil. 51 e 10.789 **addetti**.

Al fine di rappresentare comunque l'andamento organico del settore, gli scostamenti tra i due periodi a raffronto saranno commentati escludendo l'effetto di tali grandezze.

A seguito dei recenti sviluppi della crisi finanziaria mondiale, nel **mercato** della difesa, dove già era presente un trend di progressiva stabilizzazione delle spese, si sta evidenziando per il momento solamente una riduzione dei tassi di crescita degli investimenti. In Italia, pur di fronte a significativi vincoli di bilancio, si stanno tuttavia confermando i maggiori programmi militari. Nel Regno Unito è stato avviato un processo di concentrazione degli investimenti in settori che assicurano un migliore sostegno alle operazioni così dette "fuori teatro". Negli Stati Uniti, è auspicabile che l'orientamento della nuova Presidenza confermi i maggiori programmi d'ammodernamento, ma non potranno escludersi riduzioni dei *Supplementary Funds*, cresciuti di oltre 10 volte dal 2001 a oggi.

All'interno del più generale comparto della difesa, il mercato dell'elettronica per la difesa e sicurezza è quello di maggiori dimensioni in termini di valore (circa €mld. 65 nel 2008

per applicazioni militari e circa €mld. 55 per applicazioni *Homeland Security*), con prospettive di crescita nettamente più elevate per le attività connesse alla sicurezza rispetto alla difesa.

Con la “diversificazione della minaccia”, il perimetro del settore ha teso a estendersi dai tradizionali sistemi a grandi sistemi integrati per applicazioni militari e/o di *Homeland Security* (controllo dei confini, sorveglianza del traffico marittimo, protezione siti e infrastrutture sensibili, gestione della sicurezza in occasione di grandi eventi ecc.).

In particolare, si fa riferimento a grandi sistemi integrati, basati su architetture complesse e su logiche *network-centric*, con l’obiettivo di rispondere alle sempre più complesse e sofisticate esigenze dei clienti e di disporre di architetture modulari e scalabili che integrino molteplici funzionalità, differenti piattaforme e un insieme differenziato di sensori.

La difesa e sicurezza si caratterizza per le seguenti specificità:

- › i prodotti e sistemi presentano un contenuto tecnologico estremamente avanzato (nanotecnologie, moduli attivi, digitalizzazione, materiali speciali ecc.), con conseguente riduzione dei cicli di vita degli stessi e una rapida obsolescenza;
- › le piattaforme richiedono un crescente utilizzo della componente elettronica, essenziale per lo svolgimento dei compiti operativi e determinante per la garanzia delle relative prestazioni;
- › si avvale sempre più spesso di tecnologie “duali” attraverso un continuo e reciproco travaso di *know-how* con i comparti civili (comunicazioni e *information technology*), *Commercial Off-The-Shelf* (COTS);
- › la domanda prevede una sempre maggiore importanza delle attività di simulazione e *training*, che utilizzano tecniche di intelligenza artificiale, sia per gli ambienti operativi (per esempio, predisposizione di scenari per la protezione di grandi eventi) sia per l’addestramento del personale all’impiego di apparati e sistemi;
- › i principali *player* stanno adottando un modello competitivo sempre più incentrato sull’offerta di soluzioni integrate (piuttosto che sulla fornitura di singoli apparati), in linea con le specifiche esigenze del cliente, collegando in una singola rete operativa un ampio ventaglio di piattaforme e sotto-sistemi, con un largo impiego di tecnologie informatiche e di comunicazione (*Network-Centric Systems and Operations* - NCSO);
- › i tassi di crescita sono conseguentemente legati alla domanda di avanzati e complessi sistemi *network-centric* (*Systems of Systems*) per:
  - la gestione del campo di battaglia;
  - la raccolta, l’analisi e la disseminazione protetta di informazioni;
  - il controllo dello spazio aereo e navale;
  - la gestione intelligente dei sistemi d’arma e delle scorte;
  - la riduzione dei tempi di reazione tra la percezione della minaccia e l’attivazione della contromisura (*Sensor-to-Shooter*);
- › l’offerta prevede, inoltre, un nuovo approccio integrato alla logistica, pensata non più come un’attività di manutenzione successiva alla fornitura di apparati e sistemi, ma come un componente fondamentale esteso lungo tutta la vita operativa del prodotto (*Through-Life Management Capability*).

In tale comparto Finmeccanica è presente nei principali segmenti di prodotto (sensoristica, comunicazioni, comando e controllo, *information technology* ecc.) per diverse applicazioni (aeree, terrestri, navali e satellitari), inclusi i mercati adiacenti riconducibili all’*Homeland Security*. Eccellenze distintive riguardano la sensoristica radar ed elettro-ottica, il comando e controllo e gli apparati per la sicurezza (*cripto*) delle reti di comunicazione sia strategiche sia tattiche.

Tornando al commento degli elementi caratterizzanti il settore Elettronica per la Difesa e Sicurezza, si evidenzia che gli **ordini** al 31 dicembre 2008 ammontano a €mil. 4.418 (€mil. 5.240 al 31 dicembre 2007). Gli ordini, escludendo il contributo di DRS, risultano inferiori del 20% rispetto a quanto acquisito nello scorso esercizio, nel corso del quale erano state registrate importanti acquisizioni relative ad apparati e sistemi avionici per i velivoli EFA destinati all'Arabia Saudita.

Tra le principali acquisizioni nei diversi segmenti si segnalano:

- › nei *sistemi avionici ed elettro-ottica*, ulteriori ordini per la seconda *tranche* del programma europeo EFA, in particolare relativi alla fornitura del sistema *Defensive Aids Sub System* (DASS) e alla realizzazione del simulatore, nonché ad attività di logistica; ordini per contromisure; una prima *tranche* dell'ordine per servizi di supporto logistico per il Ministero della Difesa britannico (4T); importanti ordini per la fornitura di nuovi prodotti quali il radar SEASPRAY 7500E nell'ambito del programma di aggiornamento dei velivoli HC-130H della US Coast Guard (1T), il radar Vixen per US Border Patrol (4T) e ordini sui programmi spaziali;
- › nei *sistemi radar e di comando e controllo*, l'ordine per ulteriori quattro navi per la Marina Militare italiana del programma FREMM (1T); la firma con il Dipartimento della Protezione Civile italiana di un contratto per l'evoluzione, gestione e manutenzione di un sistema tecnologico integrato di gestione delle emergenze (3T), da sviluppare in un Raggruppamento Temporaneo di Imprese (RTI) con Seicos; l'ordine per la realizzazione di un "grande sistema" aeroportuale per il nuovo aeroporto di Doha (Qatar), comprensivo della progettazione e integrazione di tutti gli apparati per il controllo del traffico aereo e meteorologico dello scalo (3T); l'ulteriore acquisizione, nell'ambito delle attività di ammodernamento dei siti radar italiani da parte dell'Ente Nazionale per l'Assistenza al Volo (ENAV), della nuova *tranche* del programma "Piano Radar" (3T); l'ordine per attività di ammodernamento dell'aeroporto di Palermo (4T); l'ordine relativo a 6 radar Kronos per il Ministero della Difesa italiano (4T); l'ordine dalla Marina Militare italiana per l'installazione e integrazione a bordo di 9 radar su unità navali Classe Maestrale e Minerva (4T);
- › nei *sistemi e nelle reti integrate di comunicazione*, ulteriori ordini per sistemi di comunicazione dell'EFA; l'ordine per lo sviluppo e la fornitura di unità di controllo di interfaccia con i sistemi avionici e per la realizzazione dell'impianto d'illuminazione della cabina di pilotaggio per il nuovo velivolo A350 *eXtra Wide Body* (XWB) dell'Airbus (1T); il contratto per lo sviluppo e la fornitura di sistemi di prova e manutenzione - *General Purpose Automatic Test Equipment* (GPATE) degli apparati avionici dell'elicottero NH90 (2T); l'ordine per i sistemi di comunicazione delle ulteriori fregate FREMM (2T); l'ordine per attività di sviluppo della *Software Defined Radio* nell'ambito del progetto europeo *European Secure Software Radio Programme* (ESSOR) (4T); vari ordini per la fornitura di sistemi e reti Tetra sul mercato estero (4T);
- › nelle attività di *information technology e sicurezza*, il rinnovo del contratto con Poste Italiane relativo alla manutenzione degli impianti postali per smistamento lettere e della gestione del sistema informativo (2T); l'ordine per la messa in "sicurezza fisica" del Monte dei Paschi di Siena (1T); l'integrazione del progetto Piano Quinquennale INPS per la messa in sicurezza di applicazioni sensibili (2T); l'ordine dal Centro Nazionale per l'Informatica nella Pubblica Amministrazione (CNIPA) per lo sviluppo di una piattaforma evoluta ICT per la Pubblica Amministrazione; l'ordine per la fornitura a Telecom Italia di apparati per la rete *Content Delivery Network* (CDN) da installare presso gli uffici postali (2T); l'ordine dall'Arma dei Carabinieri per l'ammodernamento degli apparati di lettura targhe a bordo auto e fornitura di apparati biometrici (2T); l'ordine per il sistema di smistamento bagagli del Molo C di Fiumicino (4T);
- › nei *servizi a valore aggiunto nelle applicazioni della sicurezza*, il citato ordine dal Dipartimento della Protezione Civile italiana siglato in RTI con SELEX Sistemi Integrati (3T); i contratti per la gestione di applicazioni di *e-government* della Provincia di Roma (1T) e per il "Miglioramento della disponibilità di Servizi ICT per le imprese" della

regione Abruzzo (1T); nel mese di dicembre è stata inoltre ottenuta una formale autorizzazione a procedere da parte del Ministero dell'Ambiente in relazione a un progetto per l'infomobilità.

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

Il **portafoglio ordini** si attesta a €mil. 10.700 rispetto a €mil. 8.725 del 31 dicembre 2007. Escludendo il contributo di DRS, il valore risulta in flessione rispetto all'esercizio precedente essenzialmente per effetto del deprezzamento della sterlina rispetto all'euro (circa €mil. 760 negativi) e si riferisce per poco meno della metà ad attività nel segmento sistemi avionici ed elettro-ottica.

Per quanto riguarda l'andamento del programma **Tetra interpolizie**, nel corso del 2008 sono stati presentati e accettati dal committente i progetti esecutivi delle reti delle regioni Basilicata e Calabria. È stato inoltre attivato il servizio radiomobile nella provincia di Benevento ed è prossima l'attivazione del servizio nelle province di Napoli e Caserta. Tra le altre attività svolte nell'anno si sottolinea il significativo avanzamento registrato nelle fasi di *roll-out* di rete nelle restanti province della regione Campania e nella regione Basilicata. È infine in fase di perfezionamento con il cliente il contratto di fornitura relativo alla regione Sardegna, anche in vista dell'approntamento delle attività necessarie in relazione all'evento G8 da tenersi nel luglio 2009.

I **ricavi** al 31 dicembre 2008 sono pari a €mil. 4.362 (€mil. 3.826 al 31 dicembre 2007) ed, escludendo l'apporto di DRS, risultano sostanzialmente in linea con quelli registrati nell'esercizio precedente nonostante l'effetto negativo dovuto al deprezzamento della sterlina nei confronti dell'euro, che ha determinato minori ricavi per circa €mil. 210. Ciò grazie alla crescita delle attività di *information technology* e sicurezza, dei sistemi avionici ed elettro-ottici, nonché al consolidamento del Gruppo Vega Group, che hanno compensato la flessione dei volumi di produzione per ritardi, in particolare nell'avvio di attività su taluni programmi nei segmenti delle comunicazioni e dei sistemi di comando e controllo.

Ai ricavi hanno contribuito in particolare:

- › per i *sistemi avionici ed elettro-ottici*, il proseguimento delle attività di produzione del sistema DASS e degli equipaggiamenti e radar avionici per i velivoli del programma EFA; sistemi di guerra elettronica per i Tornado sia per il Ministero della Difesa britannico sia per l'Arabia Saudita; sistemi di contromisure; apparati per programmi elicotteristici e spaziali nonché attività di logistica;
- › per i *sistemi radar e di comando e controllo*, il proseguimento delle attività sui programmi di controllo del traffico aereo in Italia e soprattutto all'estero, in particolare in India, Turchia, Qatar e Venezuela, e del traffico navale costiero e portuale (*Vessel Traffic System - VTS*); sui contratti navali Orizzonte, FREMM, Nuova Unità Maggiore (NUM) e Ammodernamenti; sui programmi di cooperazione internazionale *Medium Extended Air Defense System* (MEADS) e *Future Surface to Air Family* (FSAF); sul programma per la fornitura di apparati radar terrestri FADR al Ministero della Difesa italiano;
- › per i *sistemi e le reti integrate di comunicazione*, il proseguimento delle attività relative alla realizzazione della rete Tetra nazionale; sviluppo e produzione di apparati per l'EFA e per l'NH90; fornitura di sistemi militari di comunicazione sia in Italia sia nel Regno Unito; proseguimento delle attività sul programma FREMM;
- › per l'*information technology e la sicurezza*, le attività relative ai servizi di automazione postale, in particolare per le commesse di Poste Italiane e delle Poste russe; servizi di ICT e sistemi navali nel comparto della Difesa; le attività per il CNIPA relative allo sviluppo di una piattaforma evoluta ICT per la Pubblica Amministrazione; attività con Telecom Italia per Poste Italiane e per l'ENAV;

- › per i servizi a valore aggiunto nelle applicazioni della sicurezza, le attività nell'ambito del contratto interpolizie e quelle per la fornitura di infrastrutture a banda larga e applicazioni per il monitoraggio del territorio per la regione Abruzzo.

L'**EBITA Adjusted** si attesta a €mil. 442 al 31 dicembre 2008. Escludendo il contributo di DRS (€mil. 50), l'**EBITA Adjusted** risulta inferiore di €mil. 35 rispetto al valore registrato nell'esercizio precedente (€mil. 427). Tale flessione è attribuibile principalmente all'effetto negativo della variazione del tasso di cambio euro-sterlina (circa €mil. 25) e alla svalutazione di alcune poste del circolante operativo, in particolare per obsolescenze di magazzino, del segmento delle comunicazioni, nonché a fenomeni congiunturali di cui aveva beneficiato lo scorso esercizio, quali il rilascio di *contingency* su alcuni programmi in fase di completamento e la realizzazione di una plusvalenza per la cessione di un immobile. Il **ROS** conseguentemente si attesta al 10,1%, (11,2% al 31 dicembre del 2007).

I costi di **ricerca e sviluppo** al 31 dicembre 2008 sono pari a €mil. 619, in crescita (circa €mil. 62) rispetto a quanto registrato al 31 dicembre 2007, e si riferiscono in particolare:

- › nei sistemi avionici ed elettro-ottici, al proseguimento degli sviluppi sul programma EFA, sui nuovi radar a scansione elettronica sia di sorveglianza sia di combattimento, sulle tecnologie laser, sugli apparati elettro-ottici e sull'*Unmanned Aerial Vehicle* (UAV) di sorveglianza tattica Falco, nonché all'avvio dello sviluppo dello *Store Management System* e del simulatore per il velivolo M-346;
- › nei sistemi di comando e controllo, al proseguimento delle attività sul radar tridimensionale *Early Warning* mobile e fisso, sui sistemi di comando e controllo navali, sul radar di sorveglianza Kronos 3D e multifunzionale attivo MFRA, sull'evoluzione degli attuali prodotti SATCAS (ora nella versione denominata CLIO) e all'avvio del programma di sviluppo di capacità e tecnologie funzionali alla progettazione architettuale e alla realizzazione di grandi sistemi per la gestione integrata di operazioni da parte di forze armate terrestri *Combined Warfare Proposal* (CWP);
- › nei sistemi e reti integrate di comunicazione, agli sviluppi sui prodotti con tecnologia Tetra e sulle nuove famiglie di prodotti *switching ALL-IP*, *software design radio*, WIMAX;
- › nell'*information technology* e sicurezza, al proseguimento delle attività per lo sviluppo di un sistema *multisorting suite* per l'automazione postale.

L'**organico** al 31 dicembre 2008 è risultato pari a 30.330 unità e include 10.789 risorse della neo-acquisita DRS. A parità di perimetro con il 31 dicembre 2007 (19.589 unità), l'organico presenta un decremento di 48 unità dovuto essenzialmente agli effetti del piano di riassetto industriale nelle comunicazioni.





| EURO MILIONI         | 31.12.08 | 31.12.07 |
|----------------------|----------|----------|
| Ordini               | 2.720    | 3.104    |
| Portafoglio ordini   | 8.281    | 8.248    |
| Ricavi               | 2.530    | 2.306    |
| EBIT <i>Adjusted</i> | 250      | 240      |
| ROS                  | 9,9%     | 10,4%    |
| Ricerca e Sviluppo   | 508      | 581      |
| Addetti (n.)         | 13.907   | 13.301   |

Migliaia di chilometri in ogni cielo, con ogni tempo. Grazie a sistemi di bordo di ultima generazione e a materiali innovativi, oggi possiamo volare su aerei sicuri, veloci, affidabili: il pilota disegna la rotta, ma la nostra tecnologia lo porta a destinazione.

## AERONAUTICA



## FATTI SALIENTI

- ORDINI** Si conferma il buon andamento commerciale nonostante la flessione rispetto all'esercizio precedente che aveva beneficiato di importanti ordini per i velivoli ATR ed Eurofighter Typhoon (EFA). Tra gli ordini più significativi del 2008 si segnala nel segmento militare la fornitura di 4 velivoli ATR 72 per pattugliamento marittimo all'Aeronautica Militare italiana, di 7 velivoli C-27J alla Romania e 4 al Marocco, di 18 velivoli G222 ricondizionati alla forza aerea degli Stati Uniti. Nel segmento civile, gli ordini per 42 velivoli ATR e le ulteriori *tranche* per le produzioni di aerostutture.
- RICAVI** +9,7% rispetto al 31 dicembre 2007; tale crescita è riconducibile alla maggiore attività nel segmento civile con l'incremento delle produzioni per i velivoli ATR e delle aerostutture B787 e A380, e delle produzioni EFA in quello militare.
- EBITA ADJUSTED** In miglioramento sul 2007 per il citato positivo andamento delle produzioni civili e del programma EFA.

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

Il **mercato** mondiale dell'aeronautica **militare**, pur interessato da qualche rallentamento nei budget di spesa di alcuni Paesi, continua a presentare un trend complessivamente positivo in tutti i principali segmenti di prodotto e in particolare per:

- › i velivoli da combattimento, che si conferma essere il segmento di maggiore valore, con una crescita sostenuta da un numero limitato di importanti programmi di produzione (F-22, Eurofighter, Rafale) o di sviluppo (*Joint Strike Fighter* - JSF), anche basati su accordi di collaborazione intergovernativa;
- › le interessanti opportunità di mercato presenti per i velivoli per missioni speciali (soprattutto sorveglianza marittima e rifornimento in volo) e per il trasporto tattico;
- › i nuovi requisiti operativi dei principali Paesi che, unitamente a restrizioni e razionalizzazioni della spesa, stanno sempre più sostenendo la domanda per attività di manutenzione e *retrofit* tese ad allungare la vita operativa delle flotte di velivoli in esercizio, ottimizzare la gestione logistica degli aerei e, in alcuni casi, migliorare le prestazioni operative tramite ammodernamento dei sistemi avionici installati a bordo;
- › i sistemi *unmanned*, con importanti prospettive nel lungo termine, che continuano sia negli Stati Uniti sia in Europa le attività di sviluppo e sperimentazione di velivoli senza pilota per applicazioni di ricognizione *Unmanned Air Vehicle* (UAV) e combattimento *Unmanned Combat Air Vehicle* (UCAV). Tali attività spesso fanno anche da volano a importanti innovazioni tecnologiche nel campo dei materiali, dell'approccio *network-centric* alle piattaforme, dell'avionica e dei sistemi di missione a bordo dei velivoli e a terra nei centri di comando e controllo.

Finmeccanica opera in tutti i comparti del mercato dell'aeronautica militare: combattimento (attraverso la partecipazione a importanti programmi quali EFA, JSF), *trainer* avanzati (M-346), trasporto tattico con il velivolo C-27J (che si sta affermando



come l'aereo di maggior successo nella sua categoria), velivoli per missioni speciali (in particolare quelli per la sorveglianza e il pattugliamento con le versioni militari della famiglia ATR) e nel settore dei velivoli senza pilota sia UAV siaUCAV.

Nel corso del 2008 le produzioni del *segmento militare* hanno riguardato principalmente:

- › per i *velivoli*, la prosecuzione delle attività di sviluppo e le produzioni per il programma EFA relative alla seconda *tranche* e le attività di logistica; le produzioni del velivolo C-27J e in particolare quelle per l'Aeronautica Militare italiana, ed *export* per la Grecia, per la Bulgaria, per la Romania, per la Lituania e per l'Esercito degli Stati Uniti; il proseguimento degli aggiornamenti del Tornado e delle attività di modifica e ammodernamento avionico ACOL (Adeguamento Capacità Operative e Logistiche) dell'AMX; l'avvio delle attività per il ricondizionamento dei velivoli usati G222, ordinati dalla US Air Force (USAF), che verranno forniti alle Forze Armate afgane;
- › per gli *addestratori*, le produzioni del velivolo MB339 relative ai contratti per l'*upgrading* di 14 velivoli dell'Aeronautica Militare italiana e per la fornitura di 8 velivoli alla Royal Malesyan Air Force; per il nuovo velivolo M-346, la prosecuzione delle attività di sviluppo, delle prove di volo, le attività per l'industrializzazione e l'avvio delle produzioni;
- › per le *attività di trasformazione*, le produzioni per il programma B767 Tanker, la revisione e il supporto logistico per i velivoli AWACS e B707 Tanker.

Per il **mercato** mondiale dell'aeronautica **civile** resta confermato il trend di crescita a medio-lungo termine, sulla base delle previsioni di aumento della domanda di trasporto e dell'andamento dei programmi attualmente in sviluppo nel settore degli aerei di media e grande capacità (B787, A350), oltre che dell'entrata in produzione dell'A380. I forti aumenti del prezzo del petrolio registrati nella prima parte del 2008 – che hanno provocato consistenti perdite per le aerolinee – e soprattutto la crisi economica in atto stanno avendo un effetto negativo sul breve termine. Gli ultimi mesi del 2008, infatti, hanno fatto registrare una complessiva contrazione del trasporto passeggeri e soprattutto delle merci; ciò dovrebbe comportare alcuni slittamenti nelle consegne di ordini già acquisiti e un rallentamento dei nuovi ordini, in parte già previsto dopo i picchi di ordini degli ultimi anni. L'effetto negativo della crisi dovrebbe essere mitigato dagli interventi di sostegno della domanda (per esempio con agevolazioni di crediti alle aerolinee per l'acquisto di nuovi aerei) in corso da parte di alcuni Governi e dalla recente riduzione del prezzo del petrolio.

Nel corso del 2008 si sono registrati ordini netti per 1.439 velivoli (dei quali 777 Airbus e 662 Boeing) rispetto al record del 2007 (ordini per 2.756 unità). Resta anche confermata la tendenza verso una sempre maggiore quota delle attività di progettazione e produzione di aerostrutture in *outsourcing*. Questo segmento, anche sulla spinta dell'evoluzione tecnologica verso il sempre maggiore impiego di materiali in composito, mostra tassi di crescita media annui intorno al 7-8%, a fronte di una crescita media del settore degli aerei civili previsto per i prossimi cinque anni intorno al 4,5% annuo.

Finmeccanica opera nel mercato dell'aeronautica civile nei segmenti delle aerostrutture, dei velivoli da trasporto regionale sia nei turbopropulsori (attraverso il GIE-ATR, partecipato pariteticamente con EADS) sia nei jet (con la nuova joint venture SuperJet International SpA, partecipata al 49% da Sukhoi), e nelle trasformazioni dei velivoli passeggeri a cargo.

Nel corso del 2008 le produzioni del *segmento civile* hanno riguardato principalmente le forniture per i seguenti clienti:

- › Boeing, per la produzione delle sezioni di fusoliera e piani di coda orizzontale del nuovo velivolo B787 e dei componenti della fusoliera e di superfici di controllo per i velivoli B767 e B777;
- › Airbus, per la realizzazione di componenti della sezione centrale della fusoliera dell'A380, di una sezione di fusoliera dell'A321 e del cono di coda e di componenti di meccanica dell'ala del velivolo A340;

- › GIE-ATR, in *partnership* con EADS-ATR, per la produzione dei velivoli turboelica ATR 42 e 72;
- › Dassault Aviation, per la sezione della fusoliera del Falcon 2000 *extended range* e gondole motore del Falcon 900EX.

Inoltre sono proseguite per altri clienti:

- › le attività di assemblaggio e vendita dei velivoli ATR da parte del GIE-ATR che, nel corso del 2008, ha fatturato 55 velivoli (di cui 8 nel 1T, 14 nel 2T, 15 nel 3T e 18 nel 4T) con una crescita di 11 velivoli rispetto ai 44 fatturati nel 2007;
- › le produzioni di gondole motore e le trasformazioni, da passeggeri a cargo, dei velivoli MD10, MD11 e B767.

Gli **ordini** acquisiti nel 2008 ammontano a €mil. 2.720 e presentano una riduzione di €mil. 384 rispetto agli €mil. 3.104 consuntivati nell'esercizio precedente, che aveva beneficiato di significativi ordini per i velivoli ATR ed EFA tra cui quelli dell'Arabia Saudita. Si conferma comunque il positivo andamento commerciale sia nel comparto militare sia in quello civile:

Tra i principali ordini acquisiti nel corso del 2008 si segnalano:

- › nel *segmento militare* gli ordini C-27J per la fornitura di 7 velivoli alla Romania (1T), di 4 velivoli al Marocco (4T) e di 4 velivoli all'esercito degli Stati Uniti (3T); la fornitura di 4 velivoli ATR 72 Maritime Patrol all'Aeronautica Militare italiana per impieghi di pattugliamento marittimo (4T); gli ordini EFA per la logistica sui velivoli all'Arabia Saudita (1 e 4T), per le prime attività "non ricorrenti" terza *tranche* (4T) e per le ulteriori *tranche* di sviluppo (2 e 3T); il contratto per fornitura di 18 velivoli da trasporto G222 ricondizionati alla Forza Aerea degli Stati Uniti (3T); le attività per il supporto logistico sui velivoli dell'Aeronautica Militare italiana C130J (1T) e Tornado (1 e 2T); l'ordine dalla Libia per un velivolo ATR 42 MP (4T) e quello dalla Capitaneria di Porto italiana per il terzo velivolo in versione *green* (2T); il primo contratto sottoscritto con Lockheed Martin Inc. per le attività industriali per l'avvio della produzione di parti delle ali dell'F-35 Joint Strike Fighter (3T) e l'ordine per lo sviluppo del programma Neuron nell'ambito della collaborazione con Dassault (3T);
- › nel *segmento civile* gli ordini del GIE ATR, che ha consuntivato acquisizioni per 42 velivoli (3 nel 1T, 4 nel 2T e 35 nel 4T); gli ordini per aerostutture B767 (1 e 4T), B777 (3T) e le ulteriori *tranche* sui programmi A380, A321, Falcon e gondole motore.

Il valore del **portafoglio ordini** al 31 dicembre 2008 è pari a €mil. 8.281 e si attesta sugli stessi livelli di fine 2007 (€mil. 8.248). La composizione del portafoglio al 31 dicembre 2008 evidenzia una quota rilevante nei programmi: EFA (circa 45%), B787 (circa 16%), C-27J (circa 7%) e ATR versioni speciali (circa 6%); lo sviluppo è previsto su un arco temporale di medio-lungo periodo. La sua consistenza è tale da garantire una copertura equivalente di circa 3 anni di produzione.

Con riferimento all'andamento dei principali *programmi* si segnalano:

- › per il **C-27J**, al 31 dicembre 2008 risultano assunti ordini o impegni complessivamente per 121 velivoli dalle Forze Aeree di: Italia (12), USA (contratto iniziale per 78 velivoli, di cui 54 per l'Esercito e 24 per l'Aeronautica), Grecia (12), Bulgaria (5), Lituania (3), Romania (7) e Marocco (4). Quest'ultimo ordine, acquisito nel 2008, costituisce un importante successo commerciale trattandosi della prima vendita a un Paese non appartenente alla NATO. Inoltre il velivolo è attualmente inserito in gare indette da vari Paesi, quali la Slovacchia, l'India, la Libia, la Nigeria e l'Australia. I velivoli già prodotti sono 27, di cui 25 già consegnati o accettati dai clienti e ulteriori 4 sono in fase di completamento.

Nel corso del 2008 sono stati completati e consegnati 9 velivoli: 5 all'Aeronautica Militare italiana, i primi 2 velivoli all'Esercito degli Stati Uniti (il primo a settembre e il secondo a novembre 2008) e un velivolo rispettivamente alla Lituania e alla Bulgaria.

Con riferimento alle attività “non ricorrenti” sono proseguiti gli sviluppi per la modifica definita “rifornimento in volo”, per le attività relative all’*Improvement Industrialization Program (redesign to cost)* e per le modifiche specifiche della “configurazione USA”;

- per il programma **Eurofighter Typhoon (EFA)** gestito da un consorzio internazionale, al quale partecipa Alenia Aeronautica SpA con una quota del 21%, i velivoli ordinati in due distinti lotti dai quattro *partner* del programma (Germania, Regno Unito, Italia e Spagna) ammontano al 31 dicembre 2008 a 384 esemplari (su un totale di 620 pianificati). A questi si aggiungono sul versante *export* gli ordini di Austria (15 velivoli) e Arabia Saudita (72 velivoli) che portano a 471 il totale dei velivoli.

Il primo esemplare della seconda *tranche* (un monoposto tedesco) ha effettuato il volo inaugurale il 16 gennaio 2008 e ha ottenuto la *Type Acceptance* il 12 settembre 2008. Alenia Aeronautica, il 18 novembre 2008, ha consegnato all’Aeronautica Militare italiana il primo velivolo della *tranche 2*.

Le attività di Alenia Aeronautica nel corso del 2008 hanno riguardato principalmente la seconda *tranche*, in particolare le produzioni di serie, tra cui l’approntamento dei primi 7 velivoli e le attività di sviluppo relative alle modifiche; sono inoltre proseguite le attività di supporto logistico. Complessivamente a fine 2008 sono state prodotte da Alenia Aeronautica 241 semiali (di cui 51 nel 2008), 238 fusoliere posteriori (di cui 49 nel 2008) e 34 velivoli per l’Aeronautica Militare italiana (di cui 7 nel 2008).

- per l’addestratore **M-346** sono proseguite in maniera intensa le attività di sviluppo e prove sui tre prototipi effettuando oltre 200 voli tra sperimentali e dimostrativi. In particolare, il velivolo pre-serie in configurazione *Industrial Base Line* ha effettuato il *roll-out* il 13 aprile 2008 e ha eseguito con successo il primo volo ufficiale in data 7 luglio 2008. Sono proseguite le attività di industrializzazione e quelle propedeutiche all’avvio della produzione. Il primo ordine, atteso entro il primo semestre 2009, riguarda la fornitura all’Aeronautica Militare italiana di un primo lotto di 6 velivoli e dei servizi di addestramento e supporto logistico.

Si sono intensificate le attività promozionali e commerciali sul mercato estero; il velivolo è attualmente inserito in gare indette da vari Paesi tra cui gli Emirati Arabi Uniti cui è stata presentata, nel mese di novembre 2008, un’offerta per 48 velivoli e la cui fase negoziale è stata avviata a febbraio 2009. Inoltre, hanno mostrato interesse per il velivolo le Forze Aeree di vari Paesi tra cui Austria, Grecia, Singapore, Portogallo, Messico e Indonesia.

Finmeccanica, il 20 ottobre 2008, ha firmato un accordo di *partnership* industriale con Mubadala Development Company, società degli Emirati Arabi Uniti, per la realizzazione di componenti aeronautici in materiali compositi per il settore civile. Si segnala infine che, nel mese di marzo 2008, Alenia Aermacchi SpA ed Empresa Nacional de Aeronáutica de Chile (ENAER) hanno firmato un *Memorandum of Understanding* per collaborare alla promozione dell’M-346 nel mercato del Sud America;

- per il programma **B787** le produzioni, che si svolgono presso il nuovo stabilimento di Grottaglie (sezioni centrali di fusoliera) e quello di Foggia (piani di coda orizzontali), hanno registrato rallentamenti e riduzioni di attività indotti dai ritardi del programma annunciati da Boeing nel corso del 2008. Nonostante tale minore produzione, i ricavi consuntivati nel 2008 sono stati comunque superiori a quelli dell’esercizio precedente. Nel corso del 2008 sono state consegnati 5 sezioni di fusoliera e 5 stabilizzatori orizzontali (al 31 dicembre 2008 risultano consegnati complessivamente 11 sezioni di fusoliera, di cui 2 unità relative a *test articol*, e 9 stabilizzatori orizzontali). Queste sono state successivamente trasportate in South Carolina (USA) presso lo stabilimento di Global Aeronautica LLC, joint venture paritetica tra Alenia North America Inc. e Boeing Company Inc., per l’integrazione con gli altri tronconi di fusoliera. Sono inoltre proseguite le attività di sviluppo e quelle di industrializzazione, in coerenza con il nuovo piano di produzione che, seppur con alcuni slittamenti dei *rate* produttivi nel breve termine, conferma per i prossimi anni progressivi incrementi della produzione e il raggiungimento di un *rate* a 10 serie al mese.

I **ricavi** al 31 dicembre 2008 sono pari a €mil. 2.530 e s'incrementano di €mil. 224 (+9,7%) rispetto ai €mil. 2.306 dell'esercizio precedente. Alla crescita hanno concorso principalmente le attività civili, con l'incremento delle produzioni per il velivolo ATR e le aerostutture per i velivoli A380 e B787, pur scontando i rallentamenti produttivi sopra menzionati. Sostanzialmente stabile l'attività del segmento militare, nel cui ambito s'incrementano le produzioni per i velivoli EFA seconda *tranche* e degli addestratori MB339.

L'**EBITA Adjusted** al 31 dicembre 2008 è pari a €mil. 250, con una crescita di €mil. 10 rispetto ai €mil. 240 consuntivati nell'esercizio precedente. In leggera flessione la redditività media con un **ROS** del 9,9%, rispetto a quello al 31 dicembre 2007 (10,4%), che risente principalmente del diverso mix produttivo sopra citato, delle difficoltà nell'avvio di alcune produzioni e dei ritardi, in particolare, per il B787.

I costi di **ricerca e sviluppo** consuntivati nel 2008 ammontano a €mil. 508 (€mil. 581 nel 2007) e riflettono l'impegno sui programmi in corso di sviluppo: B787, C-27J, M-346, ATR ASW, UAV, A380 e gondole motore. Sono anche proseguite le attività di ricerca e sviluppo tecnologico sui filoni delle aerostutture innovative in materiale composito e integrazione di sistema.

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

L'**organico** al 31 dicembre 2008 risulta pari a 13.907 unità, con una crescita di 606 unità, pari al 4,6%, rispetto alle 13.301 unità del 31 dicembre 2007. Tale aumento è da collegare alle necessità di carattere tecnico-produttivo connesse ai citati maggiori volumi di attività, principalmente di Alenia Aeronautica SpA.









Ecco, stasera il cielo è pieno di stelle e pianeti. Non li vediamo ma i nostri sistemi spaziali sono tra loro: esplorano, sorvegliano, osservano. Anche così diamo una mano alla conoscenza dell'universo e alla sicurezza della terra.

## SPAZIO

| EURO MILIONI         | 31•12•08 | 31•12•07 |
|----------------------|----------|----------|
| Ordini               | 921      | 979      |
| Portafoglio ordini   | 1.383    | 1.423    |
| Ricavi               | 994      | 853      |
| EBIT <i>Adjusted</i> | 65       | 61       |
| ROS                  | 6,5%     | 7,2%     |
| Ricerca e Sviluppo   | 64       | 62       |
| Addetti (n.)         | 3.620    | 3.386    |

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

## FATTI SALIENTI

|                       |  |
|-----------------------|--|
| <b>ORDINI</b>         | Inferiori del 6% a quelli del 2007, nonostante il positivo andamento dei servizi satellitari e la tenuta del comparto dei satelliti geostazionari per telecomunicazioni, a causa delle difficoltà finanziarie incontrate dagli enti proprietari delle costellazioni satellitari ad avviare e/o completare i programmi di sviluppo. |
| <b>RICAVI</b>         | In crescita del 17% circa rispetto all'esercizio precedente per effetto di una maggiore produzione sviluppata da entrambi i segmenti (manifatturiero e servizi satellitari).   |
| <b>EBITA ADJUSTED</b> | In crescita del 7% circa rispetto al valore del 2007 per effetto dei maggiori volumi di produzione.  |

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

In particolare, **Telespazio Holding Srl** opera nel segmento dei servizi satellitari nei seguenti comparti: reti e connettività (servizi di telecomunicazione fissi e mobili, servizi di rete, servizi TV, difesa e sicurezza, servizi a valore aggiunto), operazioni satellitari (controllo in orbita di satelliti, gestione di centri di terra, servizi di telemetria, comando e controllo, servizi di *Launch and Early Operation Phase* - LEOP), osservazione della Terra (dati, mappe tematiche, servizi operativi) e navigazione e infomobilità (servizi Galileo). **Thales Alenia Space SAS** concentra le proprie attività nel segmento manifatturiero (progettazione, sviluppo e produzione) nei seguenti comparti: satelliti per telecomunicazioni (commerciali, istituzionale civile e militare), programmi scientifici, sistemi di osservazione della Terra (ottici e radar), navigazione satellitare, infrastrutture orbitali e sistemi di trasporto, equipaggiamenti e apparati.

Il **mercato dei sistemi spaziali** è valutato per il 2008 in circa 66 miliardi di euro, dei quali il 55% relativo al segmento manifatturiero (17 miliardi di euro per il comparto civile istituzionale, 14 miliardi di euro per quello militare e circa 4 miliardi di euro per le applicazioni commerciali), il 26% ai servizi satellitari e il restante per le spese generali delle Agenzie. I programmi istituzionali rappresentano il fattore trainante del mercato, coprendo quasi il 90% delle attività manifatturiere. Continua a essere significativa la predominanza degli Stati Uniti, che rappresentano oltre il 50% dei budget governativi mondiali nel settore civile e quasi il 90% di quelli nel settore militare. Tuttavia, alcuni Paesi emergenti hanno avviato importanti programmi per l'acquisizione di una capacità autonoma di accesso allo spazio (India, Cina); resta, inoltre, sullo sfondo la grande capacità tecnologica della Russia, in fase di rilancio dopo anni di difficoltà finanziarie. Il settore spaziale, pur potendo risentire a breve termine della crisi finanziaria in atto, mantiene quasi inalterate le proprie potenzialità di crescita a più lungo termine. Infatti, per i prossimi dieci anni si prevede la messa in orbita di oltre 900 nuovi satelliti, con una crescita significativa rispetto allo scorso decennio. Inoltre, la conferenza interministeriale tra i Paesi membri dell'Agenzia Spaziale Europea (ESA), svoltasi nel mese di novembre, ha ribadito la strategicità di tale comparto industriale e la volontà, quindi, di sostenerne lo sviluppo, in accordo con la Commissione Europea. È stata, pertanto, confermata la prosecuzione di tutti i programmi scientifici in atto (incluso il programma ExoMars in cui l'Italia ha un ruolo di primo piano), delle attività dedicate a garantire l'accesso europeo allo spazio (Ariane 5, Vega ecc.), dei programmi per l'osservazione della Terra (*Global Monitoring for Environment and Security*, GMES-

Kopernicus; Meteosat), del programma di navigazione satellitare globale Galileo e dei programmi di comunicazione avanzata (ARTES, EDRS ecc.).

I segmenti applicativi previsti in crescita sono i *sistemi di navigazione* e posizionamento globale, i *sistemi di comunicazione per la difesa e la sicurezza* e i *sistemi per l'osservazione della Terra e la Homeland Security*. In tutti questi segmenti l'Europa svolge un ruolo di rilievo, con programmi caratterizzati anche da una dualità applicativa, militare e civile, quali Galileo (navigazione), GMES, COSMO-SkyMed, Pleiades e SAR-Lupe (osservazione della Terra). Nel caso di Galileo e GMES, tuttavia, detta dualità è solo potenziale, a seguito degli accordi con gli Stati Uniti riguardo al GPS e dei vincoli derivanti dallo statuto ESA e dalla *policy* dell'Unione Europea che escludono il sostegno a programmi con applicazioni militari.

L'area dove si mantiene una sostanziale separazione tra applicazioni militari e civili è quella delle telecomunicazioni: in questo comparto, infatti, gran parte delle applicazioni civili proviene da clienti commerciali. Vi è, tuttavia, un crescente utilizzo militare di sistemi civili; inoltre, in particolare in Europa, si registrano nuove iniziative in cui la dualità è esplicita (per esempio, il programma italo-francese Athena-Fidus).

Anche il segmento dei sistemi di lancio mostra una leggera espansione per i prossimi anni, sia per i grandi lanciatori (in questo comparto l'Europa è tra i leader mondiali, grazie al programma Ariane) sia per i vettori dedicati alla messa in orbita di satelliti più piccoli, segmento nel quale si colloca il programma Vega.

L'offerta in questo settore presenta una tipica struttura a piramide, con un ridotto numero di *global player*, essenzialmente americani ed europei, e una grande quantità di subfornitori che presentano un crescente grado di specializzazione.

Nel segmento dei **servizi spaziali**, basato sull'utilizzo prevalente e determinante di piattaforme satellitari di telecomunicazione, osservazione della Terra, navigazione e posizionamento, la situazione è più variegata. Detto mercato, escludendo il comparto del *broadcasting* televisivo che presenta dinamiche competitive molto peculiari, vale circa 15 miliardi di euro l'anno, con un tasso di crescita di circa il 7% nel periodo 2008-2016. La maggiore domanda è per applicazioni di *networking* e connettività, in particolare per soluzioni innovative basate su piattaforme terrestri mobili e su sistemi duali civile-militare, di osservazione della Terra e, a più lungo termine, di navigazione e infomobilità, soprattutto per sistemi *critical safety* nel settore dei trasporti aerei, marittimi e terrestri.

Nelle telecomunicazioni, la committenza privata è preponderante, anche se i programmi militari sono sempre più numerosi; nel settore dell'osservazione della Terra sono presenti tutte le tipologie di clienti, anche se l'utilizzo istituzionale è quello prevalente, mentre i programmi di navigazione, posizionamento e per applicazioni scientifiche fanno capo quasi sempre a clienti istituzionali.

Il tradizionale settore del *broadcasting* televisivo è, invece, ormai maturo, anche se sono presenti nuove esigenze legate al *digital divide*, alla fornitura di programmi ad alta definizione, al *mobile entertainment*. Le principali aree geografiche che richiedono capacità satellitare sono il Nord America, l'Europa occidentale e l'Asia Pacifico, che già oggi rappresentano quasi il 75% del mercato mondiale.

Il modello di business dell'offerta dei servizi di telecomunicazioni e nel *broadcasting* televisivo comprende due grandi categorie di attori: gli operatori satellitari, sia globali sia regionali, di numero limitato, che possiedono capacità satellitare e vendono connettività e in qualche caso servizi al cliente finale, e i *service provider*, aziende di piccole dimensioni, tendenzialmente molto specializzate, spesso operanti nei singoli mercati nazionali, che acquistano capacità satellitare, integrano e gestiscono reti, sviluppano soluzioni sofisticate e forniscono connettività e servizi a valore aggiunto al cliente finale. In quest'ultima categoria rientrano società collegate a grandi gruppi di telecomunicazioni e della manifattura spaziale.

Sotto il profilo commerciale, nel 2008 sono stati acquisiti **ordini** per €mil. 921, inferiori di €mil. 58 rispetto a quelli del corrispondente periodo del 2007 (€mil. 979) in particolare per effetto di minori acquisizioni del segmento manifatturiero, nel comparto



delle costellazioni satellitari per telecomunicazioni commerciali, mitigate dalla tenuta del segmento dei servizi satellitari.

Le acquisizioni più significative del periodo hanno riguardato i comparti:

- › delle *telecomunicazioni commerciali*: i contratti di fornitura dei satelliti W3B a Eutelsat (1T), Nilesat 201 (1T), RascomQaf-1R (2T) ed EuropaSat a Inmarsat (4T); la prima *tranche* degli ordini relativi alla fornitura di 16 satelliti in orbita *Low Earth Orbit* (LEO) per la costellazione O3B (3T); le ulteriori *tranche* relative rispettivamente al programma Yahsat (2T) e alla fornitura di 48 satelliti in orbita LEO per la costellazione Globalstar di seconda generazione (2T e 3T); i contratti di fornitura dei *payload* per i satelliti israeliani Amos 4 (2T) e Amos 5 (3T), per il satellite Koreasat 6 (3T) e per il satellite cinese Sinosat 5 (3T); i nuovi ordini di fornitura di capacità satellitare TV (1T, 2T e 4T, in particolare a RAI Way) e di servizi satellitari di telecomunicazioni (1T, 2T, 3T e 4T);
- › delle *telecomunicazioni istituzionali militari*: la prima *tranche* dell'ordine dal Ministero della Difesa italiano relativo al satellite per telecomunicazioni Sicral 2 (1T) e le ulteriori *tranche* relative al Programma Syracuse 3 (2T, 3T);
- › dell'*osservazione della Terra*: l'ordine per il primo satellite della missione Sentinel 3 (oceanografia e vegetazione terrestre) relativo al programma GMES-Kopernikus per il controllo e la sicurezza del territorio (1T); i nuovi servizi di monitoraggio e gestione del territorio (1T, 2T, 3T e 4T); la fornitura di dati/prodotti COSMO (3T e 4T) e l'ordine per il lancio del 4° satellite COSMO (4T);
- › della *navigazione e infomobilità*: le ulteriori acquisizioni relative alla Fase *In-Orbit Validation* (IOV) del programma Galileo (1T, 2T);
- › delle *operazioni satellitari*: i nuovi ordini per la gestione in orbita di satelliti (1T) e per la fornitura di servizi operativi di terra e di telemetria e comando (3T e 4T);
- › dei *programmi scientifici*: le ulteriori *tranche* dei contratti relativi rispettivamente al programma ExoMars (1T) e al programma Herschel-Planck (2T), l'ordine relativo alla prima fase del programma BEPI (3T);
- › degli *equipaggiamenti e apparati*: i nuovi ordini di fornitura di equipaggiamenti di bordo (1T, 3T e 4T).

Il **portafoglio ordini** al 31 dicembre 2008 ammonta a €mil. 1.383, in riduzione di €mil. 40 rispetto al valore al 31 dicembre 2007 (€mil. 1.423). La consistenza del portafoglio ordini, definita in base alla sua lavorabilità, è tale da garantire una copertura pari al 62% circa della produzione prevista nell'esercizio successivo (75% dal segmento manifatturiero e 25% dal segmento dei servizi satellitari). La composizione del portafoglio al 31 dicembre 2008 è rappresentata per il 63% circa dalle attività manifatturiere (53% satelliti e *payload*, 10% infrastrutture ed equipaggiamenti) e per il restante 37% circa dai servizi satellitari.

Con riferimento ai principali *programmi*, si segnalano i seguenti.

- › Il programma **Galileo**, il più grande progetto mai concepito dall'Unione Europea (UE) e dall'ESA, che mira a realizzare la prima infrastruttura globale di navigazione e posizionamento via satellite per scopi civili, completamente indipendente dagli altri sistemi già realizzati (GPS, GLONASS ecc.) o futuri, operativa a partire dal 2013. Il sistema è attualmente nella fase di "sviluppo e validazione" (IOV, 2005-2010, valore €mld. 1,5 circa), comprendente la costruzione e il lancio dei primi quattro satelliti, la realizzazione di una parte significativa dell'infrastruttura di terra e la validazione in orbita del sistema. Detta fase, finanziata dalla UE e dall'ESA, è attualmente gestita dall'ESA nella doppia veste di capo-programma e committente delle aziende capofila coinvolte, tra cui Thales Alenia Space.

Da segnalare a questo proposito, il lancio del secondo satellite sperimentale della costellazione, GIOVE-B (assemblato nei laboratori di Thales Alenia Space Italia), avvenuto il 27 aprile 2008 con un lanciatore Soyuz. Le operazioni per la messa in orbita (LEOP) e di controllo del satellite sono state gestite dal Centro Spaziale del

Fucino di Telespazio, dove è in costruzione uno dei due centri di controllo della costellazione e della missione del programma Galileo.

La successiva fase c.d. "costitutiva" (*Fully Operational Capability* - FOC, 2010-2013, valore stimato circa €mld. 2,4-2,6), comprendente la realizzazione di tutte le infrastrutture spaziali e terrestri e i preparativi per la fase operativa, sarà interamente finanziata dalla UE. L'intera fase di sviluppo è stata suddivisa in 6 "segmenti" principali, il cui *procurement* è stato avviato formalmente il 1° luglio. Tra le candidature selezionate, Thales Alenia Space Italia (*System Support*), Thales Alenia Space France (*Ground Mission System*) e Telespazio (*Operations*). L'aggiudicazione finale dei contratti è prevista per la fine del 2009, inizio 2010.

La partecipazione di Finmeccanica al programma Galileo rappresenta un'opportunità fondamentale in particolare per l'attività dei servizi satellitari, permettendo al Gruppo di operare come protagonista nell'ambito di un progetto di rilevanza mondiale, strategico per le nuove applicazioni a valore aggiunto (servizi commerciali con accuratezza inferiore al metro, *servizi governativi* o *Public Regulated Services* e *servizi vitali* o *Safety of Life Services*).

- Il satellite per telecomunicazioni militari **Sicral 1B**, realizzato da Thales Alenia Space in qualità di primo contraente, che ha completato le fasi di integrazione test ed è stato consegnato lo scorso 14 novembre alla Sea Launch, in California, dove ha iniziato la campagna di preparazione all'imminente lancio. Telespazio sarà responsabile dei servizi di lancio, delle successive fasi di LEOP e di *in-orbit testing*, oltre alla gestione operativa dello stesso.

Telespazio ha, inoltre, investito direttamente nello sviluppo del programma, allo scopo di poter disporre di capacità satellitare "proprietaria" e, quindi, offrire servizi di comunicazione al mercato della difesa europea e alla NATO.

- Il programma **COSMO-SkyMed**, finanziato dal Ministero della Difesa italiano, dall'Agenzia Spaziale italiana (ASI) e dal Ministero per l'Università e la Ricerca Scientifica, che è il primo sistema mondiale di satelliti radar di osservazione terrestre per applicazioni duali (civili e militari); esso rappresenta la componente italiana del sistema europeo GMES-Kopernikus.

I primi tre satelliti della costellazione sono stati lanciati rispettivamente nel giugno e nel dicembre 2007 e nell'ottobre 2008. Il lancio del quarto e ultimo satellite della costellazione è previsto entro la prima metà del 2010.

La realizzazione del sistema, sviluppato interamente in Italia, da Telespazio per quanto riguarda i segmenti di terra (civile e militare) e dalla Thales Alenia Space Italia per quanto riguarda il segmento spaziale, ha richiesto un investimento complessivo di circa €mld. 1.

Telespazio gestisce, inoltre, le operazioni in orbita della costellazione, tramite il centro di controllo situato nel Centro Spaziale del Fucino, ed è responsabile delle attività di acquisizione ed elaborazione effettuate presso il Centro Spaziale di Matera.

Già col lancio del 2° satellite ha avuto inizio la piena operatività del sistema, capace attualmente di acquisire circa 1.350 immagini al giorno; per le applicazioni civili, dal 16 luglio i dati COSMO-SkyMed sono commercializzati dalla società E-GEOS, costituita dall'ASI e da Telespazio.

I ricavi dell'esercizio 2008 sono pari a €mil. 994, in crescita di €mil. 141 rispetto a quelli dell'anno precedente (€mil. 853) per effetto di una maggiore produzione sviluppata da entrambi i segmenti, in particolare da quello manifatturiero. La produzione ha riguardato principalmente la prosecuzione delle attività relative ai comparti:

- delle *telecomunicazioni commerciali*:

- ai satelliti Globalstar, W2A e W7 per Eutelsat, Yahsat, Alphabus, Thor 6, Palapa D, Star One C2 (lanciato il 18 aprile dalla base di Kourou, nella Guiana francese, con un razzo Ariane 5ECA), Chinatsat 9 (lanciato il 9 giugno dal Centro Spaziale di Xichang, in Cina, con un vettore Lunga Marcia 3B), Turksat 3° (lanciato il 12 giugno dalla base di Kourou, sempre con un razzo Ariane 5ECA), Jason-2 (lanciato il 20 giugno dalla base

- di Vandenberg, in California, con un vettore Delta II), AMC-21 (lanciato il 14 agosto dalla base di Kourou, anch'esso con un razzo Ariane 5ECA), Ciel 2 (lanciato il 10 dicembre dal Cosmodromo di Baikonur in Kazakistan, con un razzo ILS/Proton);
- alla realizzazione dei *payload* dei satelliti Arabsat 4AR e 5°/5B, Express AM33/34, Express MD1&2, Loutch 5°/5B, Kompsat;
- alla fornitura di servizi satellitari per telecomunicazioni e alla rivendita di capacità satellitare;
- › delle *telecomunicazioni istituzionali civili*, ai programmi Meteosat di 2<sup>a</sup> e 3<sup>a</sup> generazione;
- › delle *telecomunicazioni militari*, ai programmi Sicral 1B (che sarà lanciato entro i primi mesi del 2009), Satcom BW e Syracuse III;
- › dell'*osservazione della Terra*, al programma COSMO-SkyMed, ai satelliti delle missioni Sentinel 1 e 3 (programma GMES), al satellite GOCE (che dovrebbe essere lanciato entro il mese di marzo 2009 dalla base russa di Plesetsk, con un vettore Rockot), alla fase di progetto del programma MUSIS (successore del programma Helios 2), alla fornitura di prodotti e servizi di monitoraggio ambientale, anche basati sulla disponibilità dei dati COSMO;
- › dei *programmi scientifici*, ai programmi Herschel-Plank (missione di osservazione dello spazio profondo che dovrebbe essere lanciata entro la metà del 2009) e Alma (uno dei più grandi radio-telescopi per astronomia della terra, che entro il 2009 dovrebbe essere installato nel deserto di Atacama, in Cile);
- › della *navigazione satellitare*, al programma Galileo (Fase IOV e Galileo Test Range) e al programma Egnos;
- › delle *infrastrutture orbitali*, ai programmi legati alla Stazione Spaziale Internazionale (il 7 febbraio lo Space Shuttle "Atlantis" ha trasportato in orbita il modulo Columbus e il 9 marzo è stato lanciato il primo modulo, chiamato "Giulio Verne", del Programma ATV);
- › degli *equipaggiamenti e apparati*, alla realizzazione di equipaggiamenti di bordo.

L'**EBITA Adjusted** al 31 dicembre 2008 risulta pari a €mil. 65, in incremento per €mil. 4 rispetto al valore al 31 dicembre 2007 (€mil. 61) per effetto dei maggiori volumi di produzione. Il **ROS** risulta pari al 6,5%, rispetto al 7,2% registrato al 31 dicembre 2007, in particolare per effetto di extracosti e di una minore redditività su alcune attività manifatturiere in Francia.


I costi di **ricerca e sviluppo** del 2008 ammontano a €mil. 64, in incremento di €mil. 2 rispetto al valore consuntivato nell'anno precedente (€mil. 62).

Le attività hanno riguardato in prevalenza lo sviluppo di:

- › sistemi e soluzioni per la sicurezza e la gestione delle emergenze (GMES), per la navigazione/infomobilità (Galileo);
- › piattaforme GIS (Geodatabase) e algoritmi/processori per la produzione di dati di osservazione della Terra (COSMO-SkyMed);
- › *payload* di telecomunicazioni in banda Ka, C e Ku (*payload* flessibili), piattaforme e *payload* per l'osservazione della Terra;
- › studi preparatori per l'esplorazione planetaria (ExoMars), tecnologie per infrastrutture spaziali, sistemi abitabili e veicoli per esplorazione interplanetaria.



L'**organico** al 31 dicembre 2008 è pari a 3.620 unità, con un incremento di 234 risorse rispetto alle 3.386 unità registrate al 31 dicembre 2007, per effetto dell'inclusione nel perimetro di consolidamento della società spagnola Aurensis, di cui Telespazio SpA ha acquisito il controllo nell'aprile 2008, e della maggiore produzione sviluppata da entrambi i segmenti.



Strade tranquille, quartieri ordinati...  
una delle tante città dove la sicurezza è di casa.  
Grazie alla presenza dei nostri più avanzati sistemi  
di controllo e difesa.

## SISTEMI DI DIFESA

| EURO MILIONI         | 31•12•08 | 31•12•07 |
|----------------------|----------|----------|
| Ordini               | 1.087    | 981      |
| Portafoglio ordini   | 3.879    | 4.099    |
| Ricavi               | 1.116    | 1.130    |
| EBIT <i>Adjusted</i> | 127      | 125      |
| ROS                  | 11,4%    | 11,1%    |
| Ricerca e Sviluppo   | 258      | 241      |
| Addetti (n.)         | 4.060    | 4.149    |

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







## FATTI SALIENTI

### ORDINI

Positivo andamento grazie all'acquisizione di un'ulteriore *tranche* del programma di fornitura dei sistemi di combattimento delle fregate italo-francesi FREMM e ad altre significative acquisizioni nel segmento dei sistemi subacquei.

### EBITA ADJUSTED E ROS

In crescita, ancora più marcata se si esclude l'effetto di un provento straordinario registrato nello scorso esercizio, grazie al miglioramento dei sistemi d'arma terrestri, navali e aeronautici e dei sistemi subacquei, nonché alla maggiore redditività dei programmi del segmento missilistico.

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

Nei **sistemi d'arma terrestri e navali e aeronautici**, il **mercato** – stimato nel 2008 intorno ai 15 miliardi di euro – presenta un trend di interessante crescita. La domanda nel settore è stata infatti rivitalizzata dalle recenti esperienze operative (Iraq, Afghanistan) che hanno evidenziato la necessità di garantire elevati livelli di protezione al personale militare nel corso di operazioni di guerra asimmetrica con sempre più frequenti coinvolgimenti in azioni di *Urban Warfare*, dove è anche necessario ridurre al minimo la probabilità di eventuali danni collaterali. Le esigenze espresse dai clienti si stanno corrispondentemente evolvendo, con un graduale spostamento dell'enfasi dalla piattaforma al requisito operativo: interoperabilità in ambienti diversificati, *situation awareness*, flessibilità. I maggiori programmi di sviluppo nei principali Paesi occidentali sono quindi concepiti in base ad architetture *network-centric* completamente digitalizzate (FCS negli USA, FRES in Gran Bretagna, Forza NEC in Italia ecc.), con una serie di importanti caratteristiche:

- › integrazione sulle piattaforme di nuove capacità elettroniche (Comando e Controllo, Sistemi Optoelettronici per la visione diurna e notturna, Sistemi di Protezione attivi e passivi);
- › configurazioni modulari delle piattaforme, con eventuale integrazione di diverse tipologie di sistemi di visione e controllo del tiro (torrette) ottimali per i diversi ambiti operativi e applicativi, allo scopo di ottenere una migliore gestione delle attività logistiche e di supporto lungo l'intera vita operativa.

Nell'ambito dei progetti di ammodernamento e *upgrade* delle flotte operative si sta inoltre evidenziando una crescente domanda per veicoli tattici *all-protected*, in grado di assicurare la totale protezione del personale anche in caso di impatto su mine o attacchi con esplosivi.

Nel comparto dei sistemi navali, pur in presenza di una continua riduzione nel numero di nuove piattaforme prodotte, il mercato dei cannoni resta stabile in tutti i segmenti di prodotto. I piccoli calibri sono infatti l'armamento ideale per assicurare la protezione delle unità e la capacità di interdizione nell'ambito di scenari di minaccia asimmetrica, i medi e grandi calibri stanno evolvendo verso un sistema integrato cannone-munizionamento guidato capace di assicurare flessibilità maggiore, ampliamento dei possibili ambienti operativi e accuratezza comparabile rispetto ai più costosi sistemi missilistici.

Il segmento dei **sistemi subacquei**, pur caratterizzato da dimensioni complessivamente limitate e da un trend di sostanziale stabilità della domanda, presenta alcune interessanti potenzialità:

- › nuove esigenze di protezione delle installazioni portuali sia civili sia militari da minacce diversificate (*Harbour Protection*), con integrazione della capacità di detezione subacquea all'interno di più complessi sistemi di *Homeland Security*;
- › crescente domanda per sistemi di protezione anti-siluro delle maggiori unità navali, sia di superficie sia sottomarine, sia di tipo elettronico sia basate su un approccio siluro-antisiluro;
- › opportunità di mercato per l'ammodernamento delle flotte di siluri operati dalle maggiori marine internazionali e per la vendita di nuovi sistemi d'arma in Paesi di nuova industrializzazione.

È interessante che in questo comparto, a differenza del settore dei sistemi d'arma terrestri, navali e aeronautici, siano in corso importanti programmi di collaborazione europea sia per siluri sia per sistemi di contromisure; alcuni di questi programmi sono anche alla base di accordi di collaborazione strategica o di creazione di joint venture tra alcuni dei maggiori operatori nel settore.

Infine, nel segmento dei **sistemi missilistici**, la domanda si presenta sostanzialmente stabile con un valore complessivo del mercato intorno ai 15 miliardi di euro per anno. Oltre il 50% del mercato è localizzato negli Stati Uniti, anche se la tempistica di alcuni importanti programmi per la difesa aerea con capacità antimissile sia strategici (NMD, Thaad) sia tattici (MEADS, Patriot) influisce pesantemente sulla sua dinamica a breve-medio termine. Sebbene i maggiori fattori di traino della domanda restino la necessità di assicurare la difesa nazionale dei Paesi industrializzati da missili balistici, la protezione tattica delle forze impegnate in operazioni di guerra asimmetrica e la capacità di attacco chirurgico (*precision strike*), le dinamiche a breve termine dei diversi segmenti di prodotto sono influenzate dai nuovi sviluppi tecnologici e dalla tempistica dei maggiori programmi di sviluppo, spesso realizzati nell'ambito di programmi di collaborazione internazionale.

Gli **ordini** acquisiti al 31 dicembre 2008 ammontano a €mil. 1.087, con una crescita dell'11% rispetto a quelli del precedente esercizio (€mil. 981) grazie in particolare all'incremento registrato dai sistemi subacquei. Tra le principali acquisizioni del periodo, nei diversi segmenti, si evidenziano:

- › nei *sistemi d'arma terrestri, navali e aeronautici*, gli ordini concernenti sei torri da 120 mm per Centauro dall'Oman (1T); un cannone 76/62 SR e munizioni PFF dalla Francia (2T); due cannoni 76/62 SR dal Messico (2T); ulteriori attività per il programma FREMM Italia tra cui la fornitura di sette cannoni 76/62 SR, un cannone 127/64 e sette *kit* Davide (3T); tre cannoni 76/62 dal Marocco (3T); mitragliere dall'Olanda (3T); torrette per elicotteri AgustaWestland, entrambi destinati alla Turchia (4T) e vari ordini di logistica (1-2-3-4T) tra cui si segnala, in particolare, quello dall'India (1T);
- › nel segmento dei *sistemi subacquei*, gli ordini relativi alla ulteriore *tranche* del programma FREMM (1-3T); all'attività per siluri FTL per la Francia (2-3T); all'integrazione di siluri A184 per un importante cantiere estero (3T); a siluri leggeri A244 (1-4T) e a sistemi di contromisure (1-3T) da vari Paesi;
- › nei *sistemi missilistici*, l'ordine per sistemi di difesa aerea Spada per l'Aeronautica pakistana (1T); il contratto dal Ministero della Difesa britannico per attività di supporto e mantenimento in operatività del sistema navale di difesa aerea Seawolf (2T); un *amendment* contrattuale all'ordine di sviluppo del sistema missilistico Meteor (4T) per riallineare il programma alle necessità del cliente; una serie di importanti contratti dal Ministero della Difesa britannico per le fasi di pre-valutazione di nuovi programmi nell'ambito della *Defence Industrial Strategy* (2T); l'ulteriore *tranche* di fornitura dei sistemi missilistici per le fregate FREMM (1T), nonché numerosi ordini per attività di *customer support*.

Il **portafoglio ordini** al 31 dicembre 2008 ammonta a €mil. 3.879 (€mil. 4.099 al 31 dicembre 2007), corrispondente a circa 3,5 anni di attività, ed è relativo per circa due terzi ad attività dei sistemi missilistici.

Per ciò che concerne l'andamento dei principali *programmi*, si segnalano:

- › la prosecuzione delle attività di produzione dei semoventi **PZH 2000** destinati all'Esercito italiano, con la fatturazione nel corso del 2008 di 21 unità che si aggiungono alle 20 già fatturate negli esercizi precedenti, nell'ambito del contratto che prevede la fornitura di complessivi 70 veicoli;
- › l'avvio della produzione relativa alla prima *tranche* della fornitura di 54 veicoli **VBM** all'Esercito italiano, con l'approntamento delle prime sei torri Hitfist da 25 mm;
- › le produzioni di **cannoni navali 76/62**, con la fatturazione di 16 complessi, di cui 9 nella configurazione Super Rapido, su programmi di fornitura per vari clienti esteri tra i quali la Malesia, l'Oman, l'Egitto, l'Indonesia, la Francia, gli Emirati Arabi Uniti e la Spagna;
- › il nuovo **siluro pesante Black Shark**, programma che ha registrato nell'esercizio il superamento delle prove di accettazione e la conseguente fatturazione di 20 unità relative a vari Paesi;
- › il **siluro leggero MU90**, per il quale hanno avuto particolare rilevanza la presentazione al collaudo di 5 lotti di siluri per la Francia e di 2 lotti per l'Italia;
- › il **sistema missilistico Meteor**, per il quale come detto è stato raggiunto un accordo con il cliente per la rimodulazione del programma di sviluppo, che da un punto di vista tecnico ha visto nell'esercizio il raggiungimento di ulteriori *milestone* importanti per il consolidamento del progetto. In particolare, è stato effettuato con successo il secondo lancio operativo guidato da un velivolo Gripen, mentre è stata sostanzialmente definita la configurazione di pre-produzione e sono stati assemblati i primi missili.

I **ricavi** al 31 dicembre 2008 risultano pari a €mil. 1.116, sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente (€mil. 1.130). Tale risultato è attribuibile alla maggiore attività registrata nei segmenti sistemi subacquei e sistemi terrestri, navali e aeronautici, che ha compensato la flessione dei volumi registrata nei sistemi missilistici per il completamento di importanti commesse di produzione e taluni rallentamenti nell'avvio di nuovi programmi.

Alla formazione dei ricavi hanno contribuito in maniera significativa:

- › nei *sistemi d'arma terrestri, navali e aeronautici*, le produzioni relative al PZH 2000, ai veicoli blindati VBM e le attività relative al programma Siccona per l'Esercito italiano; ai *kit* per torrette Hitfist per la Polonia; ai cannoni 76/62 SR per vari clienti esteri; le attività di sviluppo relative al munizionamento guidato; la produzione dei lanciatori SampT e le attività di logistica;
- › nei *sistemi subacquei*, le attività relative al siluro pesante Black Shark, ai siluri leggeri MU90 e A244/3 e alle contromisure, per vari Paesi;
- › nei *sistemi missilistici*, le attività per la produzione di missili Aster, di missili aria-aria MICA per la Grecia e la Francia, di missili Seawolf; la consegna di missili da crociera Taurus; il completamento delle consegne dei missili anti-carro Brimstone; le attività di sviluppo del sistema missilistico Meteor e del sistema di difesa aerea nell'ambito del programma trinazionale *Medium Extended Air Defense System* (MEADS) cui partecipano Stati Uniti, Germania e Italia, nonché attività di *customer support*.

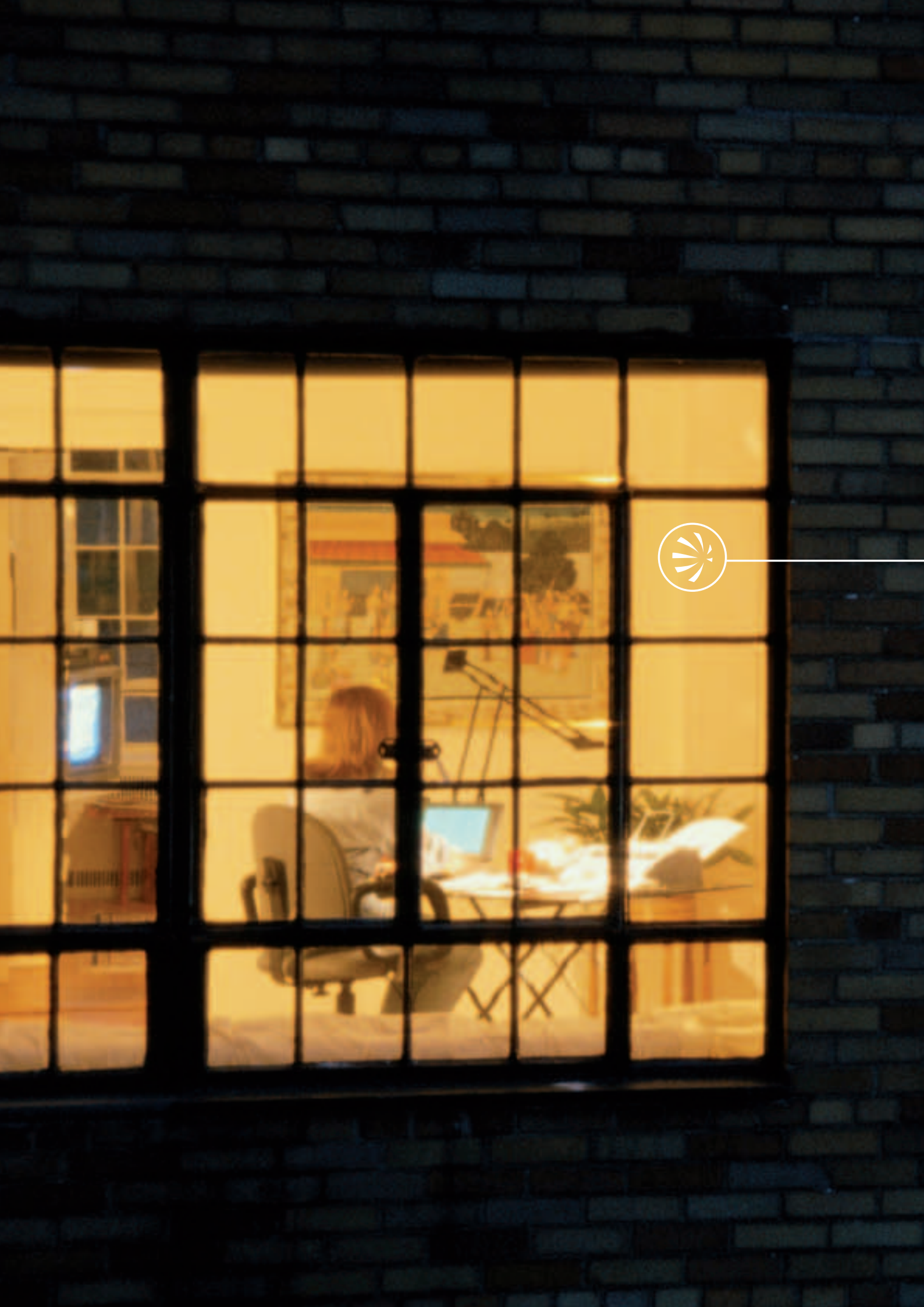
L'**EBITA Adjusted** al 31 dicembre 2008 risulta pari a €mil. 127, in lieve incremento rispetto al risultato dell'esercizio precedente (€mil. 125) che peraltro aveva beneficiato di un provento di €mil. 18 relativo alla positiva conclusione di una transazione sottoscritta con il Ministero della Difesa italiano. Escludendo l'effetto di tale posta, l'esercizio 2008 evidenzia rispetto a quello precedente un significativo incremento dell'**EBITA Adjusted** dovuto alla maggiore attività e redditività sia dei sistemi d'arma

terrestri, navali e aeronautici sia dei sistemi subacquei. Conseguentemente, il **ROS**, che beneficia anche del miglioramento della redditività dei programmi del segmento missilistico, si attesta all'11,4% al 31 dicembre 2008 rispetto all'11,1% dell'esercizio precedente (9,5% escludendo l'effetto del citato provento).

I costi di **ricerca e sviluppo** al 31 dicembre 2008 ammontano a €mil. 258, con un incremento del 7% rispetto all'esercizio precedente (€mil. 241). Tra le principali attività si segnalano quelle svolte nell'ambito del citato programma di difesa aerea MEADS e la prosecuzione dello sviluppo del missile aria-aria Meteor nei sistemi missilistici; quelle sui programmi di munizionamento guidato, sul lanciatore SampT e per lo sviluppo del cannone 127/64 LW nei sistemi terrestri, navali e aeronautici; quelle relative al siluro pesante Black Shark e all'aggiornamento del siluro leggero A244 nei sistemi subacquei.

L'**organico** al 31 dicembre 2008 risulta pari a 4.060 unità ed evidenzia una riduzione di 89 unità rispetto al 31 dicembre 2007 (4.149 unità) dovuta essenzialmente alle azioni di ristrutturazione e riorganizzazione industriale nell'ambito dei sistemi d'arma terrestri, navali e aeronautici.







Energia, motore indispensabile del nostro tempo, la luce di una lampada, il movimento di una macchina, la velocità di un treno... costruiamo gli impianti che ogni giorno accendono la nostra vita.

## ENERGIA

| EURO MILIONI         | 31-12-08 | 31-12-07 |
|----------------------|----------|----------|
| Ordini               | 2.054    | 1.801    |
| Portafoglio ordini   | 3.779    | 3.177    |
| Ricavi               | 1.333    | 1.049    |
| EBIT <i>Adjusted</i> | 122      | 93       |
| ROS                  | 9,2%     | 8,9%     |
| Ricerca e Sviluppo   | 32       | 20       |
| Addetti (n.)         | 3.285    | 2.980    |

## FATTI SALIENTI

### ORDINI

In crescita del 14%: il risultato è riconducibile alle maggiori acquisizioni del segmento *new unit*, sia per le numerose forniture di macchine e componenti per il mercato estero, sia per l'acquisizione di tre impianti a ciclo combinato (in Italia e all'estero).

### EBITA ADJUSTED

Aumento del 31% rispetto all'esercizio precedente, da ricondurre all'incremento dei volumi di produzione e alla maggiore redditività industriale di alcune commesse del comparto impiantistico (estero in particolare).

Ansaldo Energia con le proprie partecipate è la società di Finmeccanica specializzata nella fornitura di "impianti e componenti" per la produzione di energia (impianti termici convenzionali, cicli combinati e semplici, impianti cogenerativi, geotermici e nucleari), e attività di *service post vendita*.

Nel corso dell'esercizio 2008, nell'ambito di un processo di crescita e sviluppo delle energie alternative, Ansaldo Energia ha acquistato il 78,43 % del capitale sociale di Ansaldo Fuel Cells SpA (società specializzata nella produzione a celle a combustibile), dalla società Sogepa SpA, partecipata al 100% da Finmeccanica.

Per effetto della suddetta acquisizione, il perimetro delle società controllate direttamente da Ansaldo Energia comprende Ansaldo Nucleare SpA, Ansaldo Ricerche SpA, Ansaldo Fuel Cells SpA, Asia Power Projects Private Ltd, Ansaldo ESG AG e il Gruppo Ansaldo Thomassen BV.

Per quanto concerne il **mercato mondiale dell'energia**, la domanda di nuovi impianti è determinata dall'andamento dei consumi elettrici, sia industriali sia privati, a loro volta correlati ad alcune variabili di tipo macro-economico o geopolitico, quali la produzione industriale, la crescita demografica, l'urbanizzazione. Accanto a questi fattori è necessario considerare le evoluzioni tecnologiche, soprattutto l'aumento di efficienza dei maggiori componenti e la necessità di ridurre l'impatto ambientale degli impianti.

Per i prossimi anni si prevede, quindi, una domanda di nuova capacità installata superiore ai 200 GW per anno, con un trend di moderata crescita, anche se effetti congiunturali a breve, essenzialmente la riduzione dell'*output* industriale determinato dalla corrente crisi economica, potrebbero portare a una riduzione dei tassi di crescita previsti.

La domanda è molto forte nei Paesi di recente industrializzazione, soprattutto in Asia Pacifico e Medio Oriente, dove si sta realizzando una nuova base di capacità installata. Il mercato si presenta invece molto più stabile in Europa e Nord America, con una domanda essenzialmente di sostituzione di impianti già esistenti e in parte ormai obsoleti. Interessanti prospettive sono anche presenti in Russia e in generale nei Paesi dell'Europa orientale, soprattutto a causa dell'avvio di un progressivo processo di liberalizzazione del mercato e della debolezza dei costruttori locali. Complessivamente, a livello di consumi di energia, si prevede per i prossimi venti anni una crescita dell'85% nei Paesi non OCSE, a fronte di una crescita inferiore al 20% nei Paesi industrializzati.

Dal punto di vista delle tecnologie impiegate, i combustibili fossili (carbone, gas naturale e olio combustibile) continueranno a soddisfare gran parte della domanda. Le energie rinnovabili sono il segmento di maggiore crescita relativa e complessivamente potrebbero (unitamente ai più tradizionali impianti idroelettrici) soddisfare tra il 2015 e il 2020 circa il 30% della domanda totale. Il comparto degli impianti non convenzionali (nucleare) si manterrà invece marginale ancora per alcuni anni, prima di essere rivitalizzato da nuovi sviluppi tecnologici, la cui industrializzazione è prevista a medio-lungo termine.

Un ruolo di sempre maggiore importanza assumono le attività di *service*, allo scopo di allungare il ciclo di vita degli impianti aumentandone l'efficienza e riducendone l'impatto sull'ambiente. La domanda per tali attività è naturalmente più forte dove sono presenti più ampi e meno recenti parchi installati, segnatamente Stati Uniti ed Europa. Rispetto alle più tradizionali attività per sistemi a vapore, gli impianti a gas – sia a ciclo aperto sia a ciclo combinato – mostrano i tassi di crescita di maggiore interesse.

In questo settore Finmeccanica può vantare un posizionamento di produttore e *service provider* con capacità tecnologica autonoma e potenzialità di accesso per l'ammodernamento di impianti anche di costruttori terzi.

Sotto il profilo commerciale, l'esercizio 2008 chiude con acquisizioni di **ordini** per €mil. 2.054, registrando un miglioramento del 14% rispetto all'anno 2007 (€mil. 1.801). Il risultato è principalmente riconducibile alle maggiori acquisizioni del segmento *new unit*, trainate dalla favorevole situazione nel mercato degli impianti e componenti per la generazione elettrica che ha caratterizzato gli ultimi due esercizi. Al 31 dicembre 2008, le acquisizioni hanno riguardato per il 67% impianti e componenti, per il 31 % le attività di *service* e per il 2% le lavorazioni nucleari. Sotto l'aspetto geografico, si rileva che la società ha realizzato importanti acquisizioni sia in nuovi mercati, come Israele, Congo, Ungheria, sia in mercati già noti, come Russia, Grecia, Cile, Francia, Belgio.

Con riferimento al segmento del *service*, gli ordini al 31 dicembre 2008 sono pari a €mil. 639, in crescita di €mil. 176 (+38% rispetto all'esercizio 2007), con una distribuzione del mix di prodotto, che ha registrato importanti incrementi per i contratti di tipo *Long Term Service Agreement* (LTSA).

Nello specifico si evidenzia che la crescita di questo segmento è stata favorita dal consolidamento della presenza di Ansaldo Energia nel mercato globale del *service* della *power generation*, attraverso il marchio *Original Service Provider* (OSP), che coniuga l'esperienza internazionale dell'azienda nel doppio ruolo di *Original Equipment Manufacturer* e di *Independent Service Provider*.

In termini assoluti i contratti LTSA, al 31 dicembre 2008, sono pari a €mil. 258 e rappresentano il 40% delle acquisizioni, mentre i contratti di manutenzione, ricambi, *solution (Flow)*, sono pari a €mil. 381 e rappresentano il 60% delle acquisizioni del segmento *service*.

Infine, si rileva che gli ordini del nucleare, al 31 dicembre 2008, sono pari a €mil. 41 e risultano sostanzialmente allineati all'esercizio 2007 anche nella distribuzione geografica; 21% in Italia (19% nel 2007) e per il restante 79% all'estero, suddiviso tra Europa dell'Est (incluso le attività per Enel in Slovacchia) e Nord America (incluso le attività per Westinghouse in Cina).

Di seguito, l'evidenza delle acquisizioni più significative del settore Energia realizzate nel corso dell'esercizio 2008:

› nel segmento *new unit*:

- Congo: fornitura di due turbogruppi con V94.2 (1T);
- Cile: un turbogruppo a vapore per il sito di Nueva Ventanas (1T); due turbogruppi a vapore per il sito di Angamos (1T);
- Ungheria: fornitura di un turbogruppo con V94.3A per il sito di Dunamenti (2T);
- Russia: fornitura di quattro turbogruppi con V64.3A per l'impianto di Pervomaiskaya (2T);
- Israele: un turbogruppo a vapore per il sito di Tzafit (2T);
- Italia: un impianto a ciclo combinato da 800 MW per il sito di Turano (2T); un impianto a ciclo combinato da 400 MW per il sito di San Severo (3T);
- Grecia: fornitura di un turbogruppo con V94.3A e di un turbogruppo a vapore per il sito di Thisvi (3T);

- Belgio: fornitura di un turbogruppo con V94.3A4 per il sito di Marcinelle (3T);
  - Francia: un impianto a ciclo combinato da 400 MW per il sito di Bayet (3T);
- › nel segmento *service*, l'acquisizione del contratto di ricambi per il sito di Dunamenti in Ungheria (1T); il contratto di tipo *solution* (modifica parti della turbina) per il sito di Brindisi con il cliente Enel (1T); l'acquisizione di contratti di tipo LTSA per i siti di Turano (2T), Bayet (3T) e San Severo (3T);
- › nel segmento *nucleare*, per la parte impianti, il nuovo ordine in Cina, anche frutto dell'accordo raggiunto con Westinghouse a fine 2007 (1T), e nuovi ordini di ingegneria per il completamento della centrale di Mochovce in Slovacchia (2T, 3T e 4T); per la parte *service*, i contratti di assistenza sul reattore Superphénix per la centrale di Creys-Malville (2T, 3T e 4T) e *service* per la centrale di Embalse (Argentina) (3T).

Per effetto delle citate acquisizioni, il **portafoglio ordini** al 31 dicembre 2008 è pari a €mil. 3.779, con un incremento di circa il 19% rispetto al 31 dicembre 2007 (€mil. 3.177). La composizione del portafoglio ordini è rimasta pressoché immutata rispetto al 31 dicembre 2007 ed è rappresentata per circa il 52% dalle attività impiantistiche e manifatturiere, per circa il 47% dal *service* (costituito in larga parte dai contratti di manutenzione programmata) e per il restante 1% dalle attività nucleari.

I **ricavi** al 31 dicembre 2008 sono pari a €mil. 1.333, con un aumento di oltre il 27% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€mil. 1.049). La crescita dei volumi di produzione è da ricondurre principalmente alle lavorazioni di commesse a contenuto impiantistico (in particolare Larbaa, Batna, M'Sila e Turano) e al *service* di tipo *Flow*. La produzione sviluppata è ripartita per il 74% sugli impianti e componenti, per il 24% sul *service* e per il 2% sul nucleare.

Per quanto concerne l'*attività manifatturiera*, si evidenzia che nel corso dell'anno 2008 sono state lavorate e consegnate 45 macchine complete, tra cui quelle per 4 impianti "chiavi in mano" (Batna, Larbaa, M'Sila, Turano), 2 *power block* (Algeciras, Thisvi) e 30 macchine sciolte; mentre sul fronte dell'attività impiantistica sono in corso di progettazione 7 impianti sia in Italia sia all'estero.

Nell'ambito del segmento *service*, si conferma il trend positivo delle lavorazioni degli ultimi anni, con un particolare incremento del comparto *solution* (*revamping*, *upgrading* e modifica parti della turbina), che ha spostato il baricentro delle attività del *service* verso commesse di grandi dimensioni, assimilabili a fornitura di nuove macchine/impianti. Infine, nel 2008, sono entrati nell'operatività i contratti LTSA degli impianti recentemente installati (Moncalieri, Vado Ligure), così come è iniziata la garanzia totale di funzionamento dell'impianto di Rizziconi.

Con riferimento al segmento *nucleare*, si registra un aumento della produzione di circa il 16% rispetto all'esercizio precedente, riconducibile all'avvio del progetto di Sanmen in Cina. La produzione del nucleare è stata sostanzialmente caratterizzata dalle attività di ingegneria relative alla fase 3 e 4 della centrale di Mochovce in Slovacchia e dall'attività di *waste and decommissioning* che ha rappresentato oltre il 30% della produzione.

L'**EBITA Adjusted** al 31 dicembre 2008 è pari a €mil. 122, con un incremento di oltre il 31% rispetto a quanto conseguito nel 2007 (€mil. 93). Il risultato è da ricondurre principalmente al citato incremento dei volumi di produzione e alla maggiore redditività industriale di alcune commesse del comparto impiantistico. Conseguentemente, il **ROS** al 31 dicembre 2008 risulta pari al 9,2%, con un incremento di 0,3 p.p. rispetto all'esercizio 2007 (8,9%).



I costi per **ricerca e sviluppo**, al 31 dicembre 2008, sono pari a €mil. 32 e risultano in crescita del 60% rispetto all'esercizio precedente (€mil. 20) con un incremento percentuale sui ricavi che passa dall'1,9% dell'anno 2007 al 2,4 % del 2008.

Nel corso del 2008 le attività di ricerca e sviluppo hanno in prevalenza riguardato:

- › le *turbine a gas*: con progetti di sviluppo della turbina V94.3A volti a incrementarne l'efficienza e la potenza, per consentire il mantenimento e il miglioramento della posizione competitiva in questo segmento di mercato;
- › le *turbine a vapore*: con progetti internazionali per lo studio del comportamento di materiali speciali finalizzati allo sviluppo della turbina "ultrasupercritica" (con potenza oltre 300 MW);
- › i *generatori*: con le attività di sviluppo del nuovo modello da 400 MVA raffreddato ad aria e destinato a complementare le turbine a gas di taglia e prestazioni elevate.

L'**organico** al 31 dicembre 2008 risulta pari a 3.285 unità rispetto alle 2.980 unità al 31 dicembre 2007. L'incremento di 305 unità è dovuto, oltre che alla normale attività di *turnover*, all'ingresso di 56 unità per effetto dell'acquisizione dell'Ansaldo Fuel Cells SpA.

Nelle città o nei continenti i luoghi da raggiungere possono diventare sempre più vicini. Trasportare in sicurezza è il risultato di mezzi sempre più evoluti e di sistemi di segnalamento sempre più efficienti.

## TRASPORTI

| EURO MILIONI         | 31.12.08 | 31.12.07 |
|----------------------|----------|----------|
| Ordini               | 1.557    | 1.786    |
| Portafoglio ordini   | 4.849    | 5.108    |
| Ricavi               | 1.759    | 1.356    |
| EBIT <i>Adjusted</i> | 126      | (110)    |
| ROS                  | 7,2%     | (8,1%)   |
| Ricerca e Sviluppo   | 51       | 47       |
| Addetti (n.)         | 6.838    | 6.669    |





## FATTI SALIENTI

### ORDINI

In riduzione del 13% rispetto al 2007, in conseguenza principalmente delle minori acquisizioni del segmento segnalamento e sistemi di trasporto, ascrivibili al comparto sistemi di trasporto, che aveva beneficiato nell'esercizio precedente di un ordine particolarmente rilevante concernente il progetto della metropolitana di Napoli linea 6; in crescita il comparto segnalamento, che registra ordini particolarmente significativi in Turchia, Cina, Francia, Regno Unito, Svezia, Tunisia e Brasile.

### RICAVI

In crescita del 30% rispetto al 2007, con miglioramenti in tutti i segmenti.

### EBITA ADJUSTED

In aumento di €mil. 236 rispetto al 2007, in virtù della crescita dei volumi di produzione e della redditività del segmento segnalamento e sistemi di trasporto, e del raggiungimento di un sostanziale pareggio operativo da parte del segmento veicoli (EBITA *Adjusted* pari a €mil. 5 al 31 dicembre 2008 e a €mil. 212 negativi al 31 dicembre 2007).

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

Per quanto riguarda il **mercato** di riferimento, i segmenti dei veicoli e del segnalamento e sistemi di trasporto presentano caratteristiche e dinamiche diverse.

Il mercato dei **veicoli** è di grande importanza per le sue dimensioni (circa 25 miliardi di euro per anno), generalmente maturo e caratterizzato da tassi di crescita ridotti (2-3% per anno), ma previsti stabilmente in crescita nei prossimi anni. Il comparto ferroviario è, infatti, sostenuto dalle politiche di tutela ambientale e dalla crescente congestione delle aree urbane nei Paesi di nuova industrializzazione. All'interno del segmento dei veicoli, il comparto dei sistemi urbani – pari a circa il 20% del totale – presenta tassi di crescita più rilevanti, proprio a seguito della crescente sovrappopolazione di molte aree metropolitane.

L'Europa occidentale rappresenta storicamente l'area geografica di maggiore interesse, sia per le dimensioni della domanda (circa un terzo del totale mondiale) sia per le caratteristiche tecniche dei prodotti richiesti e il tasso di innovazione tecnologica, sostenuto da importanti programmi di investimento. L'Europa orientale, a causa delle necessità di rinnovo dei parchi in gran parte ormai obsoleti, presenta interessanti opportunità di crescita, come naturalmente le aree di nuova industrializzazione.

Le categorie di prodotto che offrono le dinamiche più interessanti sono i treni a potenza distribuita, soprattutto le *Electrical Multiple Units* per impiego urbano e regionale e i sistemi di trasporto metropolitano, sia pesanti (*Heavy Rail Vehicles*) sia leggeri (*Light Rail Vehicles*). I treni ad alta velocità presentano una domanda in leggera contrazione, in gran parte compensata da una crescente richiesta per veicoli ad altissima velocità, per i quali sono previsti nei prossimi anni importanti investimenti. Tali sistemi tendono spesso a entrare in competizione con il trasporto aereo, soprattutto su tratte domestiche. Sulla scia della progressiva liberalizzazione degli operatori del trasporto ferroviario e urbano, si sta ulteriormente sviluppando la domanda per attività di manutenzione e *service*, trasferite dagli esercenti verso l'industria.

Per quanto riguarda il **segnalamento e i sistemi di trasporto**, la domanda tende a svilupparsi con tassi di crescita superiori rispetto al trend dei veicoli. Sulla spinta della crescita del commercio mondiale di beni e servizi, del crescente grado di urbanizzazione e del sempre maggiore sviluppo di megalopoli con popolazione superiore ai cinque milioni, sono in corso a livello mondiale importanti programmi per la realizzazione di nuove infrastrutture di trasporto, caratterizzate da interoperabilità tra diverse modalità e diversi standard e da elevati requisiti di sicurezza, efficienza e affidabilità.

Ciò si traduce, per il mercato degli impianti di segnalamento e supervisione del traffico e per il mercato della progettazione e realizzazione di sistemi di trasporto, in tassi di crescita superiori al 5-6% medio annuo. Mentre in passato questo business si presentava essenzialmente locale, con elevate personalizzazioni e diverse architetture progettuali e realizzative nelle diverse aree geografiche, oggi si osserva una sempre maggiore richiesta di sistemi “chiavi in mano” basati su standard tecnologici transnazionali e architetture di tipo modulare. Il mercato è anche stimolato dalla crescente richiesta di protezione da eventi non accidentali, in un’ottica di *Homeland Security*.

Analizzando i dati al 31 dicembre 2008, gli **ordini** ammontano a €mil. 1.557, con una diminuzione di €mil. 229 rispetto al 31 dicembre 2007 (€mil. 1.786) che, come già accennato, aveva beneficiato di un valore particolarmente elevato di acquisizioni registrate dal segmento segnalamento e sistemi di trasporto, e in particolare dal comparto sistemi di trasporto (metropolitana di Napoli linea 6). Tra le acquisizioni del periodo si segnalano:

› *segnalamento e sistemi di trasporto:*

- *segnalamento:* l’ordine di apparati di bordo dall’ente ferroviario francese (1T); il contratto in Tunisia per la rete ferroviaria dell’area della *banlieue* sud di Tunisi (1T); l’ordine per il sistema di segnalamento *European Rail Traffic Management System* (ERTMS) livello 2, bordo e terra, della linea ad alta velocità Zhengzhou-Xi’an, in Cina (2T); il contratto in Svezia per la fornitura di sistemi di segnalamento ferroviario ERTMS (2T); l’ordine da Trenitalia per il sesto contratto applicativo degli apparati Sistemi di Controllo Marcia Treno (SCMT) di bordo (2T); due contratti per l’estensione della linea 2 della metropolitana di Shanghai (2T); il contratto in Brasile per le linee 7 e 12 della metropolitana di San Paolo (3T); la commessa per la zona di South Yonge della linea Yonge-University-Spadina (YUS) della metropolitana di Toronto (3T); gli ordini in Turchia per le due linee ferroviarie Bogazkopru-Ulukisla-Yenice e Mersin-Toprakkale (4T) e per la metropolitana di Ankara (4T); la fase 2/3 del progetto per la Cambrian Line in Gran Bretagna (1T e 4T); la commessa in Francia per la tratta orientale della nuova linea ad alta velocità Rhin-Rhone (4T); gli ordini in Cina per la realizzazione di sistemi di segnalamento *Communications Based Train Control* (CBTC) per la linea 2 della metropolitana di Shenyang e la linea 1 della metropolitana di Chengdu (4T); contratti con Australian Rail Track Corporation (ARTC) in Australia e ordini vari di componenti;
- *sistemi di trasporto:* la commessa per la nuova linea ferroviaria che collega Ipoh a Padang Besar nel nord della Malesia (3T); acquisizioni concernenti il progetto della metropolitana di Roma linea C (1T-2T-4T) e varianti sui programmi Alifana (1T-3T-4T) e Vesuviane (1T-4T);

› *veicoli:* tram Sirio per la città di Samsun in Turchia (3T), veicoli per la metropolitana di Milano (4T) e ordini di *service*.

Al 31 dicembre 2008 il **portafoglio ordini** ammonta a €mil. 4.849, in flessione di €mil. 259 rispetto al 31 dicembre 2007 (€mil. 5.108). Al portafoglio ordini al 31 dicembre 2008 contribuiscono il segmento del segnalamento e dei sistemi di trasporto per il 64% e il segmento dei veicoli per il 36%.

I **ricavi** al 31 dicembre 2008 sono pari a €mil. 1.759, con un incremento di €mil. 403 rispetto al dato registrato al 31 dicembre 2007 (€mil. 1.356). Tale incremento è ascrivibile sia al segmento segnalamento e sistemi di trasporto, i cui ricavi registrano una crescita del 14% per effetto di maggiori attività in entrambi i comparti, sia al segmento veicoli, i cui ricavi dell’esercizio precedente avevano risentito in particolare del peggioramento dei preventivi a vita intera di alcune commesse e che mostra al contempo un progressivo, seppur ancora difficoltoso, recupero dei volumi di produzione.

Tra le commesse su cui è stata svolta la produzione del settore Trasporti si evidenziano:

› *segnalamento e sistemi di trasporto:*

- *segnalamento:* l'alta velocità Milano-Bologna e le commesse di Sistemi di Controllo Marcia Treno (SCMT) terra e bordo in Italia; le commesse per Australian Rail Track Corporation (ARTC) e per Fortescue Metals Group in Australia; la Cambrian Line in Gran Bretagna; la linea Shitai in Cina; la tratta ferroviaria Ghaziabad-Kanpur in India; la linea ad alta velocità coreana Seoul-Busan; il progetto per Union Pacific Railroad e le commesse di componenti;
- *sistemi di trasporto:* le metropolitane di Copenhagen, Genova, Roma linea C, Napoli linea 6 e Brescia; la linea regionale Alifana e le commesse di alta velocità in Italia;

› *veicoli:* treni per servizio regionale per le Ferrovie Nord Milano; treni per le Ferrovie olandesi e belghe; veicoli per le metropolitane di Milano e di Madrid; la Circumvesuviana; treni ad alta frequentazione per il Marocco; treni per le Ferrovie danesi; tram per la città di Los Angeles; vari contratti Sirio e commesse di *service*.

L'**EBITA Adjusted** al 31 dicembre 2008 è pari a €mil. 126, con un incremento di €mil. 236 rispetto all'esercizio precedente (€mil. 110 negativi). Tale incremento è riconducibile per €mil. 19 al segmento segnalamento e sistemi di trasporto, per effetto dei maggiori volumi di produzione e della migliore redditività operativa di entrambi i comparti, e per €mil. 217 al segmento veicoli. Quest'ultimo mostra un **EBITA Adjusted** leggermente positivo a fronte della significativa perdita registrata nell'esercizio precedente, dovuta al peggioramento, già citato, dei preventivi a vita intera di alcune commesse. Il **ROS** del settore aumenta conseguentemente, passando da un valore negativo pari all'8,1% del 2007 a un valore positivo pari al 7,2% del 2008.

I costi di **ricerca e sviluppo** al 31 dicembre 2008 risultano pari a €mil. 51, con un aumento di €mil. 4 rispetto al dato consuntivato al 31 dicembre 2007 (€mil. 47). Le attività hanno riguardato principalmente i progetti del segmento segnalamento e sistemi di trasporto, e in particolare quelli del comparto del segnalamento, tra i quali si evidenziano:

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

L'**organico** al 31 dicembre 2008 è pari a 6.838 unità, con un incremento di 169 unità rispetto al 31 dicembre 2007 (6.669 unità), ascrivibile per 109 unità al segmento segnalamento e sistemi di trasporto, in conseguenza principalmente della crescita delle attività nella regione Asia Pacifico, e per 60 unità al segmento veicoli, secondo quanto previsto dal piano di ottimizzazione e sviluppo delle risorse umane.





## ALTRE ATTIVITÀ

| EURO MILIONI         | 31.12.08 | 31.12.07 |
|----------------------|----------|----------|
| Ordini               | 113      | 557      |
| Portafoglio ordini   | 357      | 597      |
| Ricavi               | 425      | 345      |
| EBIT <i>Adjusted</i> | (180)    | (168)    |
| ROS                  | n.s.     | n.s.     |
| Ricerca e Sviluppo   | 4        | 6        |
| Addetti (n.)         | 1.069    | 1.118    |



Il settore comprende: il Gruppo Elsacom NV, gestore di servizi per la telefonia satellitare; Finmeccanica Group Services SpA, società di gestione di servizi di Gruppo; Finmeccanica Finance SA e Aeromeccanica SA che svolgono funzione di supporto finanziario al Gruppo e So.Ge.Pa. - Società Generale di Partecipazioni SpA, che gestisce in modo accentrato i processi di pre-liquidazione/liquidazione e di razionalizzazione di società non appartenenti ai settori di attività attraverso operazioni di cessione/ricollocaemento.

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

Con riferimento a Fata SpA, sotto il profilo commerciale si evidenzia che la stessa al 31 dicembre 2008 ha acquisito **ordini** per €mil. 75, in diminuzione di €mil. 436 rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente (€mil. 511). La contrazione è interamente riconducibile al rilevante valore dell'acquisizione dal Qatar realizzata nel corso 2007.

Tra le principali acquisizioni che hanno caratterizzato l'esercizio 2008 si menziona, per il segmento *power*, l'anticipazione dell'ordine di circa €mil. 8 per le attività preliminari del progetto Zargan (Iran) (1T), relativo alla realizzazione di un impianto di grandi dimensioni in collaborazione con Ansaldo Energia. Per il segmento *smelter* si evidenzia l'acquisizione di alcune varianti sul contratto Qatalum (Qatar) (2T,3T, e 4T). Per il segmento *Hunter* si menzionano i due ordini in Cina, Baoshan (2T) e Tianjin Tiantie (3T), per la realizzazione di altrettante linee di trattamento dell'acciaio dal valore rispettivamente di circa €mil. 7 ed €mil. 9

I **ricavi** al 31 dicembre 2008 sono pari a €mil. 308, in aumento di €mil. 76 rispetto al precedente esercizio (€mil. 232) principalmente per i maggiori ricavi sul segmento *smelter*.

La produzione sviluppata è ripartita per il 77% sul segmento *smelter*, per il 12% sul segmento *Hunter*, per il 4% sul segmento *power* e per il 7% sulla *logistica*.

Nello specifico, per il segmento *smelter* gli avanzamenti hanno riguardato le commesse Hormozal, Hormozal fase 2 e Qatalum, per il segmento *Hunter* le commesse cinesi, coreane e romene e infine per il segmento *power* la commessa Moncalieri. Le attività logistiche, svolte dalla Fata Logistic SpA, sono rivolte principalmente alle aziende del Gruppo Finmeccanica.

L'**organico** della Fata SpA al 31 dicembre 2008 è pari a 285 unità.

Nel settore è inoltre inclusa **BredaMenarinibus SpA**, che progetta produce e vende autobus urbani e interurbani e fornisce attività di post vendita. Al 31 dicembre 2008 BredaMenarinibus SpA ha acquisito **ordini** per €mil. 38, con una riduzione di €mil. 8 (-17%) rispetto al precedente esercizio (€mil. 46). Tale riduzione è attribuibile alla flessione di €mil. 10 del segmento *autobus*, parzialmente compensata dai maggiori ordini del segmento *post vendita*. Gli ordini del periodo hanno pertanto riguardato il segmento autobus per €mil. 24, riferiti a 109 unità, e il segmento del post vendita per €mil. 14. I **ricavi** al 31 dicembre 2008 sono stati pari a €mil. 39, con un decremento di €mil. 30 rispetto al 31 dicembre 2007 (€mil. 69) per effetto principalmente delle minori attività nel segmento autobus. Ai ricavi al 31 dicembre 2008 hanno contribuito il segmento autobus per il 65% e il segmento post vendita per il 35%.

L'**organico** al 31 dicembre 2008 è pari a 295 unità.

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

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

**Prospetto di raccordo del risultato dell'esercizio e del patrimonio netto della Capogruppo con quelli consolidati al 31 dicembre 2008**

| € milioni   | Patrimonio netto | di cui: Risultato dell'esercizio |
|---|------------------|----------------------------------|
| <b>Patrimonio netto e risultato della Capogruppo al 31.12.2008</b>  | <b>6.596</b>     | <b>116</b>                       |
| Eccedenza dei patrimoni netti delle situazioni contabili annuali rispetto ai valori di carico delle partecipazioni in imprese consolidate | (3.893)          | 1.012                            |
| Rettifiche effettuate in sede di consolidamento per:  |                  |                                  |
| › differenza tra prezzo di acquisto e corrispondente patrimonio netto contabile   | 5.898            | (16)                             |
| › eliminazione di utili infragruppo   | (1.979)          | (244)                            |
| › imposte sul reddito differite e anticipate  | 174              | 29                               |
| › dividendi da società consolidate  | -                | (326)                            |
| › differenza di traduzione  | (811)            | -                                |
| › altre rettifiche  | (11)             | -                                |
| <b>Patrimonio netto e risultato di competenza del Gruppo al 31.12.2008</b>  | <b>5.974</b>     | <b>571</b>                       |
| Interessi di terzi  | 156              | 50                               |
| <b>Totale patrimonio netto e risultato al 31.12.2008</b>  | <b>6.130</b>     | <b>621</b>                       |

**Eventi di rilievo del 2008 e intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

**L'ACQUISIZIONE DI DRS TECHNOLOGIES INC.**

In data 12 maggio 2008 **Finmeccanica** e **DRS Technologies Inc.** (DRS), azienda statunitense quotata alla Borsa di New York leader nel settore dei servizi e dei prodotti elettronici integrati per la difesa, hanno sottoscritto l'accordo per l'acquisizione in contanti del 100% di DRS per un importo di US\$ 81 per azione. L'acquisizione, completata il 22 ottobre 2008, è avvenuta attraverso una operazione di "reverse triangular merger", ossia la fusione in DRS di un veicolo societario statunitense appositamente costituito da Finmeccanica. Per effetto di tale fusione i soci di DRS hanno ottenuto il corrispettivo pattuito di US\$ 81 per azione e la società americana è stata cancellata dal New York Stock Exchange (NYSE). Nell'ambito di tale operazione, Finmeccanica ha inoltre costituito un'altra società di diritto statunitense, denominata Meccanica Holdings USA Inc., che, all'esito della fusione, è divenuta titolare dell'intero capitale di DRS. DRS opererà nel rispetto di accordi con il Dipartimento della Difesa USA volti a disciplinare l'influenza e il controllo della società da parte di un'azienda non statunitense.

Questa operazione consente a Finmeccanica di consolidare il proprio ruolo di leader internazionale nell'ambito delle forniture di prodotti e sistemi integrati per la difesa e sicurezza, inserendosi con una posizione di primo piano anche nel mercato USA e aprendo al contempo al Gruppo DRS nuove e importanti opportunità di crescita negli USA e all'estero.

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

**FINANZIAMENTO PER L'ACQUISIZIONE DI DRS TECHNOLOGIES (DRS)**

L'operazione di acquisizione è stata finanziata attraverso la sottoscrizione da parte di

Finmeccanica di un contratto di finanziamento (*Senior Term Loan Facilities*) di complessivi €mil. 3.200 concluso con quattro banche in qualità di *Bookrunner*: Goldman Sachs International, Intesa SanPaolo SpA, Mediobanca-Banca di Credito Finanziario SpA e Unicredit Group tramite Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG.

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

- › la *tranche* A di €mil. 1.000 della durata massima di 364 giorni con un margine dello 0,70 pct p.a. sopra l'Euribor di riferimento;
- › la *tranche* B di €mil. 1.500 della durata iniziale di 364 giorni rinnovabile a discrezione di Finmeccanica per ulteriori 364 giorni con un margine sempre dello 0,70 pct p.a. (oltre a un *extension fee* dello 0,15 pct);
- › la *tranche* C di €mil. 700 della durata massima di tre anni con un margine dello 0,85 pct. p.a.

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

Il contratto include tutte le clausole tipiche dei prestiti sindacati sull'euromercato già presenti in precedenti contratti di Finmeccanica (per esempio, *representation, warranty, undertaking, negative pledge, event of default ecc.*) alle quali si aggiungono alcune clausole specifiche di seguito descritte.

Per la sua natura di *bridge financing*, il contratto include una clausola secondo cui gli incassi che si fossero resi disponibili principalmente per effetto dell'aumento di capitale di Finmeccanica (successivamente realizzato), di cessione di attività non strategiche, di quotazione in Borsa di società del Gruppo e di assunzioni di nuovi debiti, anche in forma di emissioni obbligazionarie, avrebbero dovuto essere obbligatoriamente utilizzati per il rimborso anticipato del *Senior Term Loan* fino a che lo stesso non si fosse ridotto al di sotto del 20% dell'importo iniziale. Il contratto prevede che un primo rimborso minimo di €mil. 800 fosse effettuato entro il 31 marzo 2009 a valere sulle operazioni di aumento di capitale di Finmeccanica e di dismissioni di attività.

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

Indebitamento finanziario netto/EBITDA  $\leq$  3;

EBITDA/Interessi netti  $\geq$  5.

Detti indicatori saranno testati con cadenza annuale a valere sui conti del bilancio consolidato di Gruppo.

Infine, il contratto prevede che il Gruppo potrà effettuare nuovi investimenti strategici finanziati con debito, in aggiunta agli investimenti ordinari, fino a concorrenza di un importo complessivo massimo di €mil. 1.000 circa suddiviso negli anni di durata del prestito. Sono escluse da detta limitazione le società del Gruppo quotate in Borsa nonché le joint venture Thales Alenia Space e MBDA.

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

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

La previsione di aumento dell'indebitamento netto totale del Gruppo indotto

dall'operazione di acquisizione di DRS nel suo complesso, aveva determinato la collocazione di Finmeccanica in *credit watch* negativo da parte di due agenzie di *rating*, S&P e Moody's, mentre Fitch non aveva adottato analoga misura. Il *credit watch* è stato rimosso alla positiva conclusione dell'operazione di aumento di capitale di Finmeccanica di seguito descritta.

Il contratto di finanziamento è stato sindacato sul sistema bancario domestico e internazionale. Il processo di sindacazione si è concluso con successo nel mese di luglio, con ampia partecipazione di banche nazionali ed estere.

Al 31 dicembre 2008 il prestito risultava utilizzato per circa €mld. 1,8 per effetto di una prima erogazione di circa €mld. 3 avvenuta in concomitanza con il *closing* dell'acquisizione di DRS avvenuta il 22 ottobre 2008; le rivenienze di detta erogazione nel loro controvalore in dollari hanno consentito il pagamento integrale del prezzo pattuito e di parte dei costi derivanti dall'operazione, oltre a un primo parziale rifinanziamento del debito di DRS. Successivamente, e grazie alla favorevole conclusione dell'operazione di aumento di capitale di seguito descritta, il ricavato, pari a circa €mld. 1,2, è stato utilizzato, secondo quanto previsto dalle clausole contrattuali del finanziamento, per un primo parziale rimborso del prestito. Più in particolare è stata interamente estinta la *tranche* A per €mld. 1 e la *tranche* B per circa €mil. 200.

In data 15 gennaio 2009 è stato infine effettuato l'ultimo utilizzo del finanziamento a valere sulla *tranche* B, per circa €mil. 150.

Sempre nell'ambito dell'operazione di acquisizione di DRS, Finmeccanica ha intrapreso attività di copertura del rischio di cambio derivante dalla denominazione in dollari USA del costo della prevista acquisizione; alla data del 22 ottobre 2008, data del *closing* dell'operazione di acquisizione, erano stati acquistati a termine complessivamente US\$ 3,6 miliardi circa al cambio medio euro/dollaro di 1,54, pari a un controvalore di circa €mld. 2,3.

#### AUMENTO DI CAPITALE

Come precedentemente menzionato, fra le azioni programmate per il finanziamento dell'operazione di acquisizione di DRS Technologies era previsto l'aumento di capitale di Finmeccanica SpA che si è realizzato durante il corso dell'ultimo trimestre 2008; più in particolare:

- › il Consiglio di Amministrazione di Finmeccanica SpA del 15 ottobre 2008 ha deliberato le condizioni definitive di emissione dell'aumento di capitale in opzione agli azionisti di Finmeccanica, facendo seguito alle determinazioni già assunte dallo stesso Consiglio in data 8 settembre 2008 a valere sulla delega conferitagli dall'Assemblea Straordinaria del 1° agosto 2008;
- › nella stessa data del 15 ottobre la CONSOB ha autorizzato la pubblicazione, avvenuta il giorno seguente, del Prospetto Informativo relativo all'offerta in opzione e all'ammissione a quotazione delle azioni ordinarie rivenienti dall'aumento di capitale. Il Prospetto Informativo, che conteneva le informazioni rilevanti che sarebbero state oggetto del documento informativo ex art. 71 del Regolamento Emittenti, è stato pubblicato ai sensi di legge e messo a disposizione del pubblico presso la sede della Società, presso la sede di Borsa Italiana SpA, nonché sul sito internet della Società;
- › l'aumento di capitale ha avuto a oggetto l'emissione di n. 152.921.430 azioni ordinarie, del valore nominale di euro 4,40, godimento regolare, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, offerte in opzione agli azionisti di Finmeccanica nel rapporto di n. 9 azioni ordinarie ogni n. 25 azioni possedute; il prezzo di emissione delle nuove azioni è stato pari a euro 8,00 per ciascuna azione ordinaria, di cui euro 3,60 a titolo di sovrapprezzo;
- › in data 7 novembre 2008 si è concluso il periodo di sottoscrizione dei diritti, iniziato il 20 ottobre, con l'esercizio di n. 417.369.675 diritti di opzione, corrispondenti

a n. 150.253.083 azioni, pari al 98,26% delle azioni offerte, con un incasso complessivo pari a euro 1.202.024.664;

- Finmeccanica, successivamente alla conclusione dell'offerta in opzione agli azionisti, ha poi offerto in Borsa, nei termini previsti, i diritti di opzione non esercitati ai sensi dell'art. 2441, terzo comma, Codice Civile, per la cessione dei quali ha incassato euro 2.370.570; al termine dell'asta dei diritti inoptati, sono state sottoscritte, entro il 21 novembre 2008, tutte le residue n. 2.668.347 azioni offerte in opzione, al prezzo di euro 8 per azione, per un controvalore complessivo di euro 21.346.776,00. L'aumento di capitale si è pertanto concluso con l'integrale sottoscrizione delle n. 152.921.430 azioni ordinarie di nuova emissione, pari al 26,45% del nuovo capitale sociale, per un controvalore pari a euro 1.223.371.440,00, al lordo di commissioni e spese. Conseguentemente, non si è reso necessario l'intervento del consorzio di garanzia composto da Goldman Sachs International e Mediobanca, in qualità di *Joint Global Coordinator* e *Bookrunner*, Banca IMI, BNP Paribas, Credit Suisse, Deutsche Bank, Morgan Stanley e UniCredit Group, in qualità di *Joint Bookrunner*, e BBVA, Euromobiliare, Nomura International e Société Générale, in qualità di *Co-Manager*;
- il nuovo capitale sociale di Finmeccanica risulta pertanto pari a euro 2.543.861.738,00, rappresentato da n. 578.150.395 azioni ordinarie, del valore nominale di euro 4,40 cadauna.

Si rammenta che il Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF), durante il periodo di offerta in opzione aveva sottoscritto n. 31.249.998 azioni ordinarie di nuova emissione (pari al 20,43% circa dell'offerta e al 5,41% circa del nuovo capitale sociale) per un controvalore complessivo pari a circa 250 milioni di euro, in linea con quanto previsto dall'art. 59 della Legge n. 133 del 6 agosto 2008. All'esito dell'intervenuta integrale sottoscrizione dell'aumento di capitale e al perfezionamento dell'operazione di sottoscrizione dei diritti, il MEF detiene una partecipazione pari al 30,20% circa del nuovo capitale sociale di Finmeccanica.

## OPERAZIONI INDUSTRIALI

Nel settore **Elicotteri**, in data 16 maggio 2008, sulla base di una Lettera di Intenti siglata nel 2007 e finalizzata a promuovere le relazioni tra le due società, **AgustaWestland** e la russa **Oboronprom Corporation** hanno annunciato l'avvio di una collaborazione di lungo periodo e su larga scala nel campo dell'elicotteristica civile. La collaborazione si articola (i) in un accordo di distribuzione avente a oggetto la fornitura di una serie di modelli di elicotteri, come l'AW119Ke, l'AW109 Power, il Grand e l'AW139 per varie applicazioni (i.e. *VIP Corporate*, trasporto sanitario, supporto alle operazioni nel settore energetico e petrolifero) in Russia e nei Paesi CIS e (ii) nella realizzazione da parte di AgustaWestland e di Oboronprom Corporation di diversi centri di manutenzione per gli elicotteri AgustaWestland in Russia sia per il mercato domestico sia per quello internazionale. Le parti prevedono, inoltre, lo sviluppo di una collaborazione avente a oggetto la produzione in comune di elicotteri civili AgustaWestland in Russia. A tal riguardo, in data 6 novembre 2008, AgustaWestland e Oboronprom Corporation hanno firmato un accordo per la costituzione di una joint venture paritetica (soggetta ad approvazione governativa russa) per la realizzazione in Russia di una linea di assemblaggio per l'elicottero civile AW139.

In data 12 febbraio 2009 AgustaWestland e **Tata Sons** – gruppo industriale indiano attivo nei comparti dell'ICT, dell'ingegneria, dei materiali, dei servizi e dell'energia – hanno siglato un *Memorandum of Understanding* per la creazione di una joint venture in India per l'assemblaggio finale dell'elicottero AW119. La nuova joint venture si occuperà dell'assemblaggio finale, della customizzazione e delle consegne dell'AW119 a livello mondiale, mentre AgustaWestland continuerà a essere responsabile delle relative attività di marketing e vendita.



Nell'ambito del settore **Electronica per la Difesa e Sicurezza**, in data 30 novembre 2007 **Finmeccanica** ha acquistato sul mercato il 28,2% della **Vega Group Plc** (Vega), società britannica quotata alla Borsa di Londra e attiva nei settori Difesa, Aerospazio e servizi governativi, dopo l'annuncio (29 novembre 2007) di una Offerta Pubblica di Acquisto (OPA) in contanti. Il 16 gennaio 2008, essendo stato raggiunto un livello di adesioni pari al 65,1% del capitale di Vega, che, unitamente alla quota già acquistata, avrebbe portato Finmeccanica a una partecipazione totale del 93,3%, l'Offerta è stata dichiarata irrevocabile e si è dunque proceduto alla corresponsione del relativo corrispettivo. Inoltre, avendo raggiunto le soglie previste dalla normativa vigente e in coerenza con il contenuto del Documento di Offerta, Finmeccanica ha attivato il processo di revoca dalla quotazione delle azioni alla Borsa di Londra (*delisting*) nonché l'acquisto forzato (tramite il c.d. *squeeze-out*) delle azioni residue non portate in OPA. Le azioni Vega sono state cancellate dalla Borsa di Londra in data 13 febbraio 2008, mentre lo *squeeze-out* è stato completato nel mese di marzo 2008. In data 2 gennaio 2009 Finmeccanica, nell'ambito del processo di rafforzamento del ruolo di *system integrator* della propria controllata SELEX Sistemi Integrati, ha trasferito alla SELEX Systems Integration Ltd (controllata britannica della stessa SELEX Sistemi Integrati) l'intero capitale della Vega Group Plc (ridenominata Vega Consulting Services Ltd). Alla SELEX Systems Integration Ltd sono state altresì trasferite le attività nel business della sistemistica facenti capo a Vega Consulting Services Ltd, mentre in questa ultima sono state mantenute le sole attività afferenti ai servizi di consulenza altamente specializzata verso il Ministero della Difesa britannico nei settori *Defence* e *Government* e all'assistenza ai clienti.

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

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

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

In data 26 maggio 2008 **Finmeccanica** ha sottoscritto gli accordi per l'acquisto da alcuni soci fondatori di circa l'11,1% del capitale di **Eurotech**, società italiana quotata alla Borsa di Milano leader nella ricerca, nello sviluppo, nella produzione e nella commercializzazione di computer miniaturizzati e di computer a elevata capacità di calcolo. L'acquisizione delle 3.936.461 azioni al prezzo di 4,6 euro per azione è stata perfezionata in data 5 novembre 2008, contestualmente all'entrata in vigore anche di un patto parasociale tra Finmeccanica e il *management* di Eurotech (che detiene circa il 10,7% del capitale sociale della società). L'ingresso nel capitale rafforza la *partnership* strategica, avviata nel luglio 2006 attraverso un accordo di collaborazione commerciale e scientifica.

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

In data 7 aprile 2008, **L-3 Communications Integrated Systems** ha ceduto ad **Alenia North America** una quota pari all'1% della propria partecipazione nella joint venture paritetica **Global Military Aircraft Systems** (GMAS), creata nel 2005 e attiva nell'ambito del programma *Joint Cargo Aircraft* (JCA) per l'esercito e l'aeronautica americane attraverso la fornitura del velivolo da trasporto tattico C-27J. Per effetto di tale cessione, Alenia North America detiene ora una quota pari al 51% della joint venture.

In data 20 ottobre 2008 **Finmeccanica** e **Mubadala Development Company** (Mubadala), una società di investimento e sviluppo commerciale con sede ad Abu Dhabi (Emirati Arabi Uniti), hanno annunciato la firma di un accordo di *partnership* industriale nel settore dell'alta tecnologia. Finmeccanica e Mubadala collaboreranno per realizzare componenti aeronautici in materiali compositi per il settore civile presso il nuovo stabilimento di Abu Dhabi. In tale contesto, Alenia Aeronautica fornirà tecnologia, assistenza tecnica e formazione specialistica e trasferirà attività per la realizzazione di aerostrutture in composito presso il nuovo stabilimento. Alenia Aeronautica provvederà inoltre a supportare lo sviluppo dei processi produttivi necessari per ottenere certificazioni industriali internazionali. Le attività inizieranno quest'anno e si prevede entrino a pieno regime prima del 2011.

In data 25 febbraio 2009 il Governo degli Emirati Arabi Uniti (EAU) ha annunciato ad Abu Dhabi, nel corso del Salone di IDEX 2009 (*International Defence Exhibition & Conference*), di aver avviato la fase negoziale per l'acquisizione di 48 velivoli da addestramento avanzato M-346 di Alenia Aermacchi. L'intesa prevede anche la costituzione di una joint venture negli EAU tra Alenia Aermacchi e **Mubadala Development Company** per lo sviluppo di una linea di assemblaggio finale del M-346.

In data 6 novembre 2008 **Finmeccanica** e **Russian Technologies State Corporation** hanno firmato un accordo di collaborazione nel business dei componenti in fibra di carbonio.

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

In data 16 luglio 2008 **E-GEOS**, joint venture costituita dall'**Agenzia Spaziale Italiana** (ASI) e **Telespazio**, ha iniziato la commercializzazione a livello internazionale dei prodotti del sistema satellitare per l'osservazione della Terra COSMO-SkyMed. La società mira a raggiungere un ruolo di rilievo a livello globale nel settore delle *geospatial information*, con un'offerta integrata di soluzioni applicative, contenuti e servizi, basati su dati radar (SAR) e ottici ad alta risoluzione (VHR).

In data 31 luglio 2008 **Telespazio** ha perfezionato l'accordo per acquisire il 100% della società italiana **ISAF**, specializzata nel settore delle tecnologie geografiche di *information system*. ISAF partecipa al consorzio di imprese che si è aggiudicato la gara bandita

dall'Agenzia per le Erogazioni in Agricoltura (AGEA), per le attività di sviluppo e gestione del sistema informativo agricolo nazionale.

In data 27 agosto 2008 **Telespazio** ha perfezionato l'acquisizione del 40% circa del capitale della **Novacom Services**, società francese controllata al 60,27% da Collecte Localisation Satellites (CLS) e attiva nella creazione, gestione, consulenza, distribuzione e vendita di tutti i servizi e prodotti di messaggistica e localizzazione a distanza con mezzi satellitari e terrestri.

In data 29 dicembre 2008 **Telespazio** ha firmato un accordo quadro con la società del Gruppo **DRS Technologies** per fornire alla stessa servizi di telecomunicazioni attraverso i satelliti italiani SICRAL e il proprio teleporto del Fucino.

Nell'ambito più generale della valorizzazione delle proprie attività civili, in data 17 marzo 2008 **AnsaldoBreda** e **Bombardier Transportation** hanno firmato un accordo preliminare per lo sviluppo congiunto, la commercializzazione e la produzione di un nuovo treno ad "alta velocità" in grado di viaggiare oltre i 300 km/h, che superi i *concept* già esistenti e che tenga conto di aspetti importanti quali l'efficienza, la sicurezza, l'ampliamento della capacità dei posti a sedere e il rispetto delle più recenti normative europee di interoperabilità. In data 16 settembre 2008 le parti hanno sottoscritto gli accordi definitivi della loro collaborazione.

In data 20 giugno 2008 i Consigli di Amministrazione di **Ansaldo STS** SpA (ASTS), e delle sue controllate Ansaldo Trasporti - Sistemi Ferroviari SpA (ATSF) e Ansaldo Segnalamento Ferroviario SpA (ASF) hanno approvato la fusione per incorporazione di ATSF e ASF in ASTS; la stipula dell'atto di fusione è avvenuta in data 26 settembre 2008, con effetto dal 1° gennaio 2009. Tale operazione costituisce un'ulteriore fase del processo di razionalizzazione e semplificazione del Gruppo Ansaldo STS, avviata a fine 2007, che porterà, altresì, nell'arco dell'esercizio 2009, all'incorporazione della *sub-holding* olandese Ansaldo Signal NV nella controllante ASTS. Conseguentemente, alcune società operative estere, quali la francese Ansaldo STS France e l'americana Union Switch & Signal (ridenominata a partire dal 1° gennaio 2009 Ansaldo STS USA), passeranno sotto il controllo diretto di ASTS.

In data 6 novembre 2008 **Finmeccanica** e le **Ferrovie Russe** (RZD) hanno firmato un accordo nel settore ferroviario per un programma pluriennale di collaborazione. L'intesa ha per oggetto l'installazione di un sistema di apparati e sistemi di segnalamento per il controllo e la sicurezza del traffico su rotaia; è inoltre previsto lo sviluppo di sistemi di telerilevamento satellitare, sistemi di telecomunicazioni Tetra e l'utilizzo di internet a bordo dei treni.

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

#### OPERAZIONI FINANZIARIE

Nel corso dell'esercizio 2008 il Gruppo ha proceduto a una nuova operazione sul mercato dei capitali. Più in particolare, in data 26 novembre 2008, con pagamento 3 dicembre 2008, Finmeccanica Finance SA, nel contesto del Programma *Euro Medium Term Notes* (EMTN) di complessivi €mld. 2,5, ha emesso un nuovo prestito obbligazionario a tasso fisso con scadenza 3 dicembre 2013 (5 anni) dell'ammontare nominale di €mil. 750. I titoli, con cedola annuale pari a 8,125%, sono stati collocati a un prezzo di emissione (*re-offer price*) di 99,758%. Le obbligazioni, assistite da garanzia di Finmeccanica SpA, sono state collocate presso investitori istituzionali italiani

ed esteri sul mercato internazionale degli *Eurobond*. I titoli obbligazionari sono quotati alla Borsa di Lussemburgo.

Il ruolo di *Joint Bookrunner* è stato svolto da Banca IMI, BNP Paribas, Merrill Lynch International, UBS Investment Bank e UniCredit Group, mentre Abaxbank ha agito in qualità di *Co-Lead Manager*.

L'emissione si inquadra nell'attività ordinaria di rifinanziamento dell'indebitamento del Gruppo e riflette la politica volta ad assicurarne la stabilità patrimoniale e la flessibilità finanziaria.

A tal proposito si ricorda che in data 30 dicembre 2008 è stato interamente rimborsato il prestito obbligazionario di €mil. 297 emesso nel 2002 da Finmeccanica Finance SA sul mercato *retail* italiano, prestito giunto alla naturale scadenza.

C'è inoltre da considerare che la società americana DRS Technologies (DRS), acquisita nel mese di ottobre 2008, aveva in essere al 31 dicembre 2008 i seguenti prestiti obbligazionari emessi sul mercato americano:

- › *Senior Notes* valore nominale \$mil. 350 scadenza 2016;
- › *Senior Subordinated Notes* valore nominale \$mil. 250 scadenza 2018;
- › *Senior Subordinated Notes* valore nominale \$mil.550 scadenza 2013.

Tutte e tre le emissioni suddette prevedevano clausole di *change of control* che consentivano ai possessori dei titoli di ottenere il rimborso anticipato del capitale (*put option*) nel caso in cui si fosse verificato un cambio nel controllo della società emittente. L'acquisto da parte di Finmeccanica, che successivamente alla data di acquisizione di DRS aveva peraltro esteso la propria garanzia ai *bondholder* americani, ha attivato detta clausola, determinando nei primi giorni di gennaio il rimborso anticipato di gran parte delle emissioni, il cui importo residuo risulta essere:

- › *Senior Notes* \$mil. 350 scadenza 2016 ridotto a \$mil. 12 circa;
- › *Senior Subordinated Notes* \$mil. 250 scadenza 2018 ridotto a \$mil. 5 circa;
- › *Senior Subordinated Notes* \$mil. 550 scadenza 2013 ridotto a \$mil. 20 circa.

DRS ha provveduto al pagamento di quanto dovuto utilizzando un prestito *intercompany* concesso da Finmeccanica SpA.

In conseguenza di quanto sopra, la durata media del debito a medio-lungo termine obbligazionario del Gruppo, senza considerare le teoriche scadenze delle obbligazioni di DRS, come detto in gran parte rimborsate anticipatamente nel mese di gennaio 2009, era di circa 8 anni alla data del 31 dicembre 2008.

Di seguito si riporta una tabella riepilogativa dei prestiti obbligazionari in essere al 31 dicembre 2008 che evidenzia, nella prima parte, le emissioni in euro di Finmeccanica SpA e quelle collocate sul mercato dalla società controllata Finmeccanica Finance SA e, di seguito, le emissioni in dollari di DRS:

| Emittente                   | Anno di emissione | Scadenza | Importo nominale (€milioni) | Coupon annuo | Tipologia di offerta  | Valori IAS iscritti (€milioni) (6) |
|-----------------------------|-------------------|----------|-----------------------------|--------------|-----------------------|------------------------------------|
| Finmeccanica Finance SA (1) | 2003              | 2010     | 501                         | 0,375%       | Istituzionale europeo | 470                                |
| Finmeccanica Finance SA (2) | 2003              | 2018     | 500                         | 5,75%        | Istituzionale europeo | 497                                |
| Finmeccanica SpA (3)        | 2005              | 2025     | 500                         | 4,875%       | Istituzionale europeo | 515                                |
| Finmeccanica Finance SA (4) | 2008              | 2013     | 750                         | 8,125%       | Istituzionale europeo | 749                                |

| Emittente | Anno di emissione | Scadenza | Importo nominale (\$milioni) | Coupon annuo | Tipologia di offerta    | Valori IAS iscritti (€milioni) (6) |
|-----------|-------------------|----------|------------------------------|--------------|-------------------------|------------------------------------|
| DRS (5)   | 2003              | 2013     | 550                          | 6,875%       | Istituzionale americano | 403                                |
| DRS (5)   | 2006              | 2016     | 350                          | 6,625%       | Istituzionale americano | 260                                |
| DRS (5)   | 2006              | 2018     | 250                          | 7,625%       | Istituzionale americano | 187                                |

1. Obbligazioni scambiabili (*exchangeable*) con numero massimo 20.000.000 di azioni STMicroelectronics NV (STM) a un prezzo di conversione di euro 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 di Lussemburgo.
2. Obbligazioni emesse nell'ambito del programma EMTN di massimi €mld. 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 di Lussemburgo. 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 a un tasso fisso pari a un valore medio di circa il 5,8%.
3. Obbligazioni emesse nell'ambito del programma EMTN di massimi €mld. 2,5. L'operazione è stata autorizzata ai sensi dell'art. 129 D.Lgs. n. 385/93. Obbligazioni quotate alla Borsa di Lussemburgo. Sono state effettuate alcune operazioni su tassi volte all'ottimizzazione del costo complessivo del debito.
4. Obbligazioni emesse nell'ambito del programma EMTN di massimi €mld. 2,5. L'operazione è stata autorizzata ai sensi dell'art. 129 D.Lgs. n. 385/93. Obbligazioni quotate alla Borsa di Lussemburgo.
5. Tutte le citate operazioni emesse sul mercato regolamentato USA, su richiesta di DRS hanno ottenuto a dicembre 2008 il consenso degli obbligazionisti al *delisting*. Pertanto il residuo debito obbligazionario di DRS non è più soggetto alle prescrizioni dell'U.S. Security Act 1933 e non è più registrato presso la Security Exchange Commission (S.E.C.).
6. La differenza fra il valore nominale dei prestiti e il valore iscritto in bilancio è dovuta alla classificazione dei ratei d'interesse a incremento del valore del debito e all'iscrizione dei disaggi di emissione a decremento dello stesso. Inoltre e per ciò che riguarda, in particolare, l'emissione *exchangeable* di cui alla precedente nota (1), si segnala che il principio contabile IAS 39 impone la biforcazione della passività tra componente debito finanziario e componente opzione *call* ceduta. La componente debito viene misurata applicando il tasso di interesse di mercato alla data di emissione in luogo del tasso nominale, mentre la componente opzionale, esclusa dalla posizione finanziaria, è soggetta a periodica valutazione secondo il principio del *fair value*. Al 31 dicembre 2008 tale metodologia di rilevazione ha comportato l'iscrizione di un debito inferiore per €mil. 31 al valore nominale del prestito; tale differenziale è destinato a ridursi progressivamente all'approssimarsi della data di rimborso.

Successivamente al 31 dicembre 2008, Finmeccanica, sempre per il tramite della controllata Finmeccanica Finance SA e nel quadro dell'attività ordinaria di rifinanziamento dell'indebitamento del Gruppo, ha riaperto il prestito obbligazionario a tasso fisso del dicembre 2008, emettendo obbligazioni aggiuntive per un importo pari a €mil. 250, portando l'ammontare complessivo dell'operazione a €mld. 1.

I titoli, con un rendimento a scadenza pari al 7,121%, hanno un prezzo lordo di emissione (*re-offerprice*) di 103,930% (e una cedola annuale pari a 8,125%). Come la precedente, l'operazione è stata collocata presso investitori istituzionali sul mercato internazionale degli *Eurobond*.

Il ruolo di *Joint Bookrunner* è stato svolto da Banca IMI, BNP Paribas, Merrill Lynch International, UBS Investment Bank e UniCredit Group, mentre Banca Finnat Euramerica ha agito in qualità di *Co-Manager*.

Tutte le emissioni obbligazionarie di Finmeccanica Finance SA, così come quelle di DRS successivamente alla data di acquisizione da parte di Finmeccanica, sono irrevocabilmente e incondizionatamente garantite da Finmeccanica SpA.

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

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

A tutte le obbligazioni emesse da Finmeccanica SpA e Finmeccanica Finance SA e a quelle di DRS, successivamente alla data di acquisizione da parte di Finmeccanica e al rilascio da parte di quest'ultima della garanzia relativa, è attribuito un *credit rating* finanziario a medio termine da parte delle tre agenzie di *rating* internazionali Moody's Investor Service, Standard and Poor's e Fitch. In particolare, alla data di presentazione della presente relazione, tali *credit rating* risultavano essere rispettivamente A3 (Moody's) e BBB (Fitch e Standard and Poor's). Come già illustrato, Moody's e S&P avevano posto Finmeccanica in *credit watch* negativo successivamente all'annuncio dell'acquisizione di DRS, mentre Fitch non aveva adottato analoga misura. Il *credit watch* è stato rimosso alla conclusione del processo di aumento di capitale illustrato precedentemente.

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

#### ALTRE OPERAZIONI

Come già evidenziato nel bilancio 2007, si ricorda che l'Assemblea degli Azionisti di **Finmeccanica** riunitasi il 16 gennaio 2008 aveva approvato il programma di acquisto di azioni proprie (*share buy back*) proposto dal Consiglio di Amministrazione del 21 novembre 2007 per un ammontare fino all'8% circa del capitale sociale della Società (massime 34 milioni di azioni ordinarie) con l'obiettivo di impiegare le stesse, oltre che a supporto dei piani di incentivazione azionaria, anche nell'ambito di eventuali progetti industriali od operazioni di finanza straordinaria.

In data 28 febbraio 2008 il Consiglio di Amministrazione di Finmeccanica, allo scopo di procedere all'avvio del programma e di consentirne l'esecuzione nei tempi ritenuti



opportuni ha confermato, nell'esercizio del mandato conferitogli dalla stessa Assemblea, i poteri attribuiti al Presidente e Amministratore Delegato, per l'esecuzione della relativa delibera assembleare.

Nel corso dell'esercizio 2008 Finmeccanica, dando esecuzione al programma limitatamente ai fabbisogni dei piani di incentivazione azionaria, ha complessivamente disposto acquisti per 1.225.000 azioni ordinarie; in data 1° ottobre è stata consegnata, agli aventi diritto l'ultima *tranche* di azioni prevista dal Piano di *stock grant* 2005-2007 per un totale di n. 1.121.568 azioni, dopo aver compensato, su indicazione dei beneficiari, il residuo di azioni dovute per far fronte all'adempimento dei connessi obblighi fiscali e previdenziali a carico degli stessi beneficiari. Al 31 dicembre 2008 il numero di azioni proprie ammonta a 447.209 (pari allo 0,07735% circa del capitale sociale).

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

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

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



## Finmeccanica e la gestione dei rischi

|   | RISCHI   | AZIONI  |
|---|--|---|
| <b>Il Gruppo è fortemente dipendente dai livelli di spesa dei governi nazionali e delle istituzioni pubbliche</b> | I principali clienti del Gruppo sono governi nazionali o istituzioni pubbliche. Inoltre, il Gruppo partecipa a numerosi programmi internazionali finanziati dall'Unione Europea o da altre organizzazioni intergovernative. In considerazione del fatto che i programmi di spesa adottati dai governi possono essere soggetti a ritardi, modifiche in corso di esecuzione, revisioni annuali o cancellazioni, i piani industriali del Gruppo, nonché le risorse finanziarie necessarie allo sviluppo degli stessi, potrebbero subire in futuro modifiche anche rilevanti. Inoltre, eventuali tagli ai budget della difesa nei mercati domestici potrebbero avere ripercussioni anche sul finanziamento delle attività di ricerca e sviluppo, funzionali a competere con successo nel mercato di riferimento.   | Il Gruppo sta perseguendo una politica di diversificazione internazionale, che ha portato a identificare tre "mercati domestici" (Italia, Regno Unito e Stati Uniti), al fine di rendersi meno dipendente da tagli eventualmente operati da singoli Paesi. Inoltre, la strategia del Gruppo prevede un costante monitoraggio delle <i>performance</i> nei principali Paesi, al fine di assicurare un tempestivo allineamento delle attività pianificate con le necessità dei clienti.   |
| <b>Il Gruppo opera in maniera significativa su contratti a lungo termine a prezzo determinato</b>                 | Al fine di rilevare i ricavi e i margini derivanti dai contratti a medio e lungo termine nel conto economico di ciascun periodo, il Gruppo utilizza il metodo della percentuale di completamento dei lavori, che richiede: (i) la stima dei costi necessari per l'esecuzione delle prestazioni, comprensivi dei rischi per ritardi e per le attività addizionali da porre in essere per mitigare i rischi di mancato adempimento e (ii) la verifica dello stato di avanzamento delle attività. Entrambi questi elementi risultano, per loro stessa natura, fortemente soggetti alle stime operate dal management e, conseguentemente, dipendenti dalla capacità di prevedere gli effetti di eventi futuri. Un non previsto incremento dei costi sostenuti nell'esecuzione dei contratti potrebbe determinare una significativa riduzione della redditività o una perdita, nel caso in cui tali costi eccedano i ricavi derivanti dal contratto stesso. | Il Gruppo conduce una revisione dei costi stimati dei contratti, con cadenza regolare, almeno trimestrale. Al fine di identificare, monitorare e valutare rischi e incertezze legati all'esecuzione dei contratti, il Gruppo si è dotato di procedure di <i>Lifecycle Management</i> e <i>Risk Assessment</i> , finalizzate a ridurre la probabilità di accadimento o le conseguenze negative dei rischi identificati e a porre tempestivamente in essere le azioni di mitigazione individuate. Tali procedure prevedono che tutti i rischi significativi siano individuati sin dalla fase di offerta e monitorati nel corso della realizzazione del programma, anche attraverso la comparazione costante tra avanzamento fisico e avanzamento contabile del programma. Tali analisi coinvolgono il <i>top management</i> , i <i>programme manager</i> e le funzioni qualità, produzione e finanza (c.d. " <i>phase review</i> "). I risultati sono ponderati nella determinazione dei costi necessari al completamento del programma su base almeno trimestrale. |

| RISCHI  | AZIONI  |
|---|---|
| <p><b>Nel corso dell'attività corrente, il Gruppo Finmeccanica è esposto a rischi di responsabilità nei confronti dei clienti o di terzi connessi</b></p>   | <p>Nell'ambito delle proprie attività il Gruppo potrebbe incorrere in responsabilità per (i) l'eventuale ritardata o mancata fornitura dei prodotti o dei servizi oggetto del contratto, (ii) l'eventuale non rispondenza di tali prodotti o servizi alle richieste del committente, a causa per esempio di eventuali difetti di progettazione e realizzazione degli stessi e (iii) inadempienze e/o ritardi nella commercializzazione, nella prestazione dei servizi post vendita e nella manutenzione e revisione dei prodotti. Tali responsabilità potrebbero dipendere da cause direttamente imputabili a società del Gruppo o da cause imputabili a soggetti terzi esterni allo stesso, che agiscano in qualità di fornitori o sub-appaltatori del Gruppo.</p>   |
| <p><b>L'indebitamento del Gruppo si è incrementato significativamente per effetto dell'acquisizione di DRS Technologies (DRS). Una parte di tale indebitamento dovrà essere rifinanziato nei prossimi 24 mesi</b></p> | <p>Al 31 dicembre 2008 il Gruppo presenta un indebitamento finanziario netto pari a €mil. 3.383, equivalente al 57% del patrimonio netto del Gruppo alla stessa data (€mil. 1.158 al 31 dicembre 2007, equivalente al 21% del patrimonio netto del Gruppo alla stessa data). L'incremento dell'indebitamento nell'esercizio è attribuibile al pagamento del corrispettivo per l'acquisizione di DRS e al consolidamento del debito di quest'ultima, al netto delle rivenienze dell'aumento di capitale chiuso nel mese di novembre. L'ammontare residuo del <i>bridge loan</i> acceso per finanziare l'operazione, pari a circa €mil. 1.300 con scadenza ultima a giugno 2010 e circa €mil. 700 con scadenza a giugno 2011, dovrà essere rimborsato attraverso una serie di operazioni, ivi incluse operazioni di rifinanziamento nei mercati bancari e obbligazionari. Nel 2010 inoltre dovrà essere rimborsato un prestito obbligazionario di €mil. 500. Si precisa che la quasi totalità dei prestiti obbligazionari emessi da DRS è già stata rimborsata anticipatamente nel mese di gennaio 2009 a valere sulle rivenienze derivanti dal collocamento di un nuovo prestito obbligazionario a 5 anni nell'euromercato di complessivi €mil. 1.000 realizzato nel mese di novembre 2008 e successivamente esteso nel mese di gennaio 2009. Sulla base dell'andamento atteso dei flussi di cassa derivanti dalla gestione operativa, degli affidamenti bancari già confermati o in via di definizione, del favorevole esito del collocamento del suddetto prestito obbligazionario, si ritiene che Finmeccanica possa far fronte agli impegni citati alle condizioni attuali del mercato, che sono significativamente più onerose di quelle preesistenti; tuttavia un ulteriore aggravio delle condizioni di liquidità nei mercati dei</p> |
|   | <p>Le società del Gruppo stipulano, di norma, polizze assicurative disponibili sul mercato a copertura dei danni eventualmente arrecati. Non si può escludere, tuttavia, che si verifichino danni non coperti da polizze assicurative, che eccedano i massimali assicurati o che si verifichi in futuro un aumento dei premi assicurativi. Inoltre, il Gruppo monitora l'andamento dei programmi su base continuativa attraverso le suddette tecniche di <i>Lifecycle Management</i>.</p>   |
|   | <p>Il Gruppo ha finanziato parte dell'acquisizione DRS con l'aumento di capitale (€mil. 1.205, al netto dei costi di transazione) conclusosi nel mese di novembre 2008, utilizzato a parziale rimborso del <i>bridge loan</i> acceso per il finanziamento dell'acquisizione; inoltre, ha già rifinanziato la quasi totalità dell'indebitamento di DRS anche attraverso una nuova emissione obbligazionaria a 5 anni di €mil. 1.000 collocata sull'euromercato nei mesi di novembre 2008 (€mil. 750) e gennaio 2009 (€mil. 250). Sono state inoltre avviate le operazioni funzionali alla valorizzazione di parte della partecipazione in Ansaldo Energia e di attività non strategiche.</p>   |

|   | RISCHI  | AZIONI  |
|---|---|---|
| <   | <p>capitali e bancari e altre circostanze potrebbero determinare difficoltà nel generare e reperire le risorse finanziarie sufficienti per adempiere alle precitate obbligazioni finanziarie alle scadenze e nei termini previsti. Va rilevato poi come l'andamento dell'indebitamento nel corso dell'esercizio rifletta la ciclica richiesta di capitale circolante, dovuta al fatto che i costi operativi del Gruppo sono generalmente distribuiti in modo regolare nel corso dell'anno, mentre alcuni dei principali clienti (tra i quali le istituzioni governative italiane) effettuano di norma i pagamenti a valere sulle fatture emesse nel quarto trimestre dell'esercizio. Il Gruppo finanzia un'importante percentuale dei propri costi operativi attraverso gli importi anticipati o versati in acconto dai committenti. Ove in futuro il Gruppo dovesse incassare minori importi a titolo di anticipo o in acconto sui nuovi ordini, anche a causa di mutate politiche commerciali dei committenti, ciò potrebbe comportare un ulteriore incremento dell'ammontare medio dell'indebitamento.</p> |   |
| <b>Il Gruppo realizza parte dei propri ricavi in valute diverse da quelle nelle quali sostiene i propri costi esponendosi, pertanto, al rischio di fluttuazioni dei tassi di cambio. Parte dell'attivo consolidato è denominato in US\$ e GBP</b> | <p>Il Gruppo registra una quota significativa dei propri ricavi in dollari e sterline, a fronte di costi che possono essere denominati in valuta differente (principalmente euro). Pertanto, eventuali variazioni negative dei tassi di cambio di riferimento potrebbero produrre effetti negativi (rischio transattivo). Inoltre, il Gruppo ha effettuato significativi investimenti nel Regno Unito e negli Stati Uniti. Poiché la valuta del bilancio consolidato di Gruppo è rappresentata dall'euro, variazioni negative dei rapporti di cambio tra l'euro e il dollaro e tra l'euro e la sterlina potrebbero produrre, anche in sede di conversione dei bilanci delle partecipate estere, effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo (rischio di traduzione).</p>   | <p>Il Gruppo applica in via continuativa una politica di copertura sistematica del rischio transattivo su tutti i contratti in portafoglio utilizzando gli strumenti finanziari disponibili sul mercato. Le variazioni dei cambi US\$ e GBP, inoltre, determinano differenze di traduzione rilevate nel patrimonio netto di Gruppo, che non vengono coperte. Inoltre, nelle attività di finanziamento <i>intercompany</i> in valute diverse dall'euro le singole posizioni sono coperte a livello centrale.</p> |
| <b>Il Gruppo opera in alcuni segmenti di attività attraverso joint venture, nelle quali il controllo è condiviso con altri partner</b>  | <p>Le principali joint venture nell'area dell'Aerospazio e Difesa sono MBDA, partecipata al 25% (con i partner BAE Systems e EADS), Thales Alenia Space, partecipata al 33%, e Telespazio, partecipata al 67% (entrambe con il partner Thales). Dette joint venture, consolidate nei risultati del Gruppo attraverso il metodo proporzionale, hanno generato congiuntamente circa l'11% dei ricavi consolidati nell'esercizio 2008. L'operatività delle joint venture è soggetta a rischi e incertezze di gestione, dovuti principalmente al possibile sorgere di divergenze tra i partner sull'individuazione e sul raggiungimento degli obiettivi operativi e strategici, nonché alla difficoltà di risolvere</p>   | <p>Il Gruppo segue costantemente, anche attraverso la partecipazione del proprio <i>top management</i>, le <i>performance</i> di tali attività, al fine di identificare tempestivamente e gestire eventuali criticità.</p>  |

|   | <b>RISCHI</b>  | <b>AZIONI</b>   |
|---|--|---|
| <   | <p>eventuali conflitti tra gli stessi relativi alla gestione ordinaria della joint venture. In particolare, le joint venture nelle quali il Gruppo possiede una partecipazione possono essere soggette a situazioni di stallo decisionale, che potrebbero, in ultima istanza, portare alla liquidazione della joint venture stessa. In caso di liquidazione della joint venture o di cessione della partecipazione da parte del Gruppo, quest'ultimo potrebbe dover condividere o trasferire competenze tecnologiche o <i>know-how</i> originariamente conferiti.</p>  |   |
| <p><b>Il Gruppo partecipa come sponsor a fondi pensione a benefici definiti sia nel Regno Unito sia negli Stati Uniti</b></p>   | <p>Nei piani a benefici definiti il Gruppo è obbligato a garantire ai partecipanti un determinato livello di benefici futuri, assumendosi il rischio che le attività investite a servizio del piano (titoli azionari, obbligazionari ecc.) non siano sufficienti a coprire i benefici promessi. Nel caso in cui le attività investite siano inferiori ai benefici promessi in termini di valore, il Gruppo provvede a iscrivere regolarmente tra le passività un importo pari al relativo deficit; al 31 dicembre 2008 tale importo era pari a €mil. 209. Qualora il valore delle attività investite a servizio del piano si riducesse significativamente, per esempio a causa della particolare volatilità dei mercati azionari e obbligazionari, il Gruppo dovrebbe compensare tale perdita di valore a beneficio dei partecipanti ai fondi, con conseguenti effetti negativi sulla propria situazione economica, patrimoniale e finanziaria.</p>  | <p>I deficit dei piani e le strategie di investimento sono seguiti costantemente dal Gruppo e dai <i>trustee</i> regolarmente. Le azioni correttive sono tempestivamente poste in essere.</p>   |
| <p><b>Il Gruppo opera in mercati particolarmente complessi, nei quali la definizione delle possibili controversie può risultare estremamente articolata e completarsi solo nel lungo periodo. Il Gruppo, inoltre, opera attraverso numerosi impianti industriali e, pertanto, è esposto a rischi ambientali</b></p> | <p>Il Gruppo è parte in procedimenti giudiziari, civili e amministrativi, per alcuni dei quali ha costituito nel proprio bilancio consolidato un apposito fondo rischi e oneri destinato a coprire le potenziali passività che ne potrebbero derivare (pari a €mil. 101 al 31 dicembre 2008). Alcuni dei procedimenti in cui il Gruppo Finmeccanica è coinvolto – per i quali è previsto un esito negativo improbabile o non quantificabile – non sono compresi nel fondo.</p> <p>Le attività del Gruppo sono soggette a leggi e regolamenti a tutela dell'ambiente e della salute che impongono limiti alle emissioni in atmosfera e agli scarichi nelle acque e nel suolo e disciplinano il trattamento dei rifiuti pericolosi e la bonifica di siti inquinati. Ai sensi della normativa vigente, i proprietari e i gestori di siti inquinati sono responsabili dell'inquinamento degli stessi e, pertanto, possono essere chiamati a sostenere i costi di accertamento e bonifica, indipendentemente dalle cause dell'inquinamento. Nello svolgimento dell'attività produttiva, il Gruppo è pertanto esposto al rischio di una contaminazione accidentale dell'ambiente e potrebbe dover sostenere le spese di bonifica dei siti eventualmente inquinati.</p> | <p>Il Gruppo monitora regolarmente la situazione dei contenziosi in essere e potenziali, intraprendendo le azioni correttive necessarie e adeguando i propri fondi rischi iscritti su base trimestrale.</p> <p>Con riferimento ai rischi ambientali, il Gruppo ha in essere un programma di monitoraggio e <i>assessment</i> ambientale, oltre a coperture assicurative al fine di mitigare le conseguenze di un evento inquinante.</p> |

|   | RISCHI  | AZIONI  |
|---|---|---|
| <b>Il Gruppo opera in mercati particolarmente complessi, che richiedono la <i>compliance</i> a specifiche normative</b> | <p>Il Gruppo progetta, sviluppa e produce prodotti nel settore della difesa. Tali prodotti hanno una particolare rilevanza in termini di tutela degli interessi di sicurezza nazionale e, pertanto, la loro esportazione all'estero è soggetta all'ottenimento di specifiche autorizzazioni da parte delle competenti autorità. Il divieto, la limitazione o l'eventuale revoca (in caso per esempio di embargo o conflitti geopolitici) dell'autorizzazione per l'esportazione dei prodotti potrebbe determinare effetti negativi rilevanti sulla attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Inoltre, il mancato rispetto di tali normative potrebbe comportare la revoca dei permessi.</p> | <p>Il Gruppo monitora, attraverso strutture apposite, il costante aggiornamento con la normativa di riferimento, subordinando l'avvio delle azioni commerciali alla verifica del rispetto delle limitazioni e all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni.</p>  |
| <b>Una quota significativa dell'attivo consolidato è riferibile ad attività immateriali, in particolare avviamento</b>  | <p>Al 31 dicembre 2008 il Gruppo iscrive immobilizzazioni immateriali per complessivi €mil. 8.237, dei quali €mil. 5.790 relativi ad avviamento (19% del totale attivo) ed €mil. 1.107 a costi di sviluppo. La recuperabilità di tali valori è legata al realizzarsi dei piani futuri dei business/prodotti di riferimento.</p>   | <p>Il Gruppo monitora costantemente l'andamento delle performance rispetto ai piani previsti, ponendo in essere le necessarie azioni correttive qualora si evidenzino trend sfavorevoli. Tali aggiornamenti si ripercuotono, in sede di valutazione della congruità dei valori iscritti in bilancio, sui flussi attesi utilizzati per gli <i>impairment test</i>.</p> |

## Finmeccanica e l'Ambiente

### ORIENTAMENTI STRATEGICI E APPROCCIO GESTIONALE

Nella lettera di presentazione del terzo Rapporto Ambientale<sup>1</sup>, il Presidente e Amministratore Delegato di Finmeccanica ha dichiarato: “La Politica Ambientale di Finmeccanica e il Codice Etico di Gruppo riconoscono l'ambiente come un bene primario da tutelare, e costante è la nostra ricerca di un equilibrio ottimale tra priorità economiche e salvaguardia ambientale, al punto che i fattori legati all'ambiente rientrano nei nostri obiettivi di business, nelle nostre strategie d'innovazione e tra i valori fondamentali della nostra cultura, condivisi in maniera trasversale dall'insieme delle nostre aziende”.

Coerentemente con gli obiettivi dichiarati nella Politica Ambientale, le società del Gruppo pongono in essere misure mirate al miglioramento continuo delle proprie *performance* ambientali che vengono comunicate annualmente ([www.finmeccanica.com](http://www.finmeccanica.com) - Sezione Comunicazione/Rapporto Ambientale), attraverso il Rapporto, verificato e certificato da un ente di certificazione indipendente.

Il Rapporto Ambientale vede Finmeccanica Group Real Estate, società del Gruppo, quale *Process Owner* del processo; in particolare, il Servizio *Environment, Health and Safety* (Servizio EHS) ha realizzato e gestisce il Sistema Informativo Ambientale, finalizzato alla raccolta, all'archiviazione e all'elaborazione dei dati ambientali. Il Servizio EHS garantisce inoltre l'effettuazione di un *check-up* ambientale omogeneo e organico di siti industriali di diversi Paesi operanti nelle diverse aree di attività, per l'aggiornamento di una banca dati ambientale di Gruppo e la elaborazione di indicatori ambientali rappresentati nel Rapporto.

L'impegno del Gruppo Finmeccanica per lo sviluppo ecocompatibile delle proprie attività è cresciuto negli ultimi anni di pari passo con l'evoluzione della politica e degli obiettivi aziendali. Le scelte fatte hanno richiesto un notevole impegno di risorse e un notevole sforzo organizzativo, ma hanno consentito di attuare processi industriali innovativi sempre più sostenibili dal punto di vista ambientale e modalità di gestione all'insegna di una responsabilità ambientale via via crescente. Ogni anno Finmeccanica investe significative risorse per il miglioramento delle proprie *performance* ambientali, per il miglioramento della sicurezza dei propri impianti e per la tutela della salute dei propri dipendenti.

Una percentuale consistente delle unità produttive del Gruppo dispone già di una propria politica ambientale e sta sviluppando o ha sviluppato sistemi di gestione ambientale, alcuni dei quali certificati ISO 14001, mentre alcuni siti hanno ottenuto la registrazione *Eco Management and Audit Scheme* (EMAS); nel corso degli ultimi anni, il Gruppo ha registrato un costante aumento dei siti che hanno ottenuto la certificazione ISO 14001 (42 siti certificati nel 2007).

Negli ultimi anni anche le certificazioni OHSAS 18001 (*Occupational Health and Safety Assessment Series*) hanno registrato nel Gruppo un decisivo incremento a conferma della crescente attenzione delle aziende anche agli aspetti della salute e sicurezza dei lavoratori nei luoghi di lavoro.

### INNOVAZIONE E DIFFUSIONE DELLE BUONE PRATICHE

Finmeccanica ritiene che il miglioramento ambientale e il miglioramento tecnologico passino anche attraverso la condivisione del sapere, la diffusione delle buone pratiche in campo ambientale e la progettazione e realizzazione di progetti che, dopo una fase “pilota” di sperimentazione, possono essere applicati su ampia scala all'interno del Gruppo.

L'innovazione tecnologica, di prodotto e di processo rappresentano uno dei fattori strategici essenziali per lo sviluppo e il miglioramento della competitività e del successo

1. Relativamente al perimetro delle aziende rappresentate e ai dati del 2007, si rimanda al Rapporto Ambientale 2007 del Gruppo Finmeccanica.

nei mercati internazionali. A tal fine sono stati attivati appositi organismi, quali per esempio la *Mindsh@re*<sup>®2</sup> *Community Advanced Materials & Enabling Technologies*, e intrapresi progetti quali *Risk Gate - General Assessment Through Environment* (progetto premiato in occasione del Premio Innovazione di Finmeccanica).

## ASPETTI ENERGETICI

Lo scenario energetico-ambientale internazionale e gli obiettivi di riduzione delle emissioni e della domanda energetica prodotta da combustibili fossili (Protocollo di Kyoto e obiettivi EU) hanno favorito lo sviluppo di politiche gestionali delle fonti energetiche primarie.

Nel promuovere un esercizio sostenibile delle infrastrutture energetiche, tecniche e civili presso gli stabilimenti e le sedi delle aziende del Gruppo, Finmeccanica, attraverso la controllata Finmeccanica Group Services (FGS), ha sviluppato dal 2005 un modello articolato sull'integrazione delle leve di approvvigionamento e utilizzo dell'energia, realizzato attraverso un approccio multidisciplinare per esperienze-pilota. Le iniziative di interesse sono oggetto di un preventivo coordinamento con gli *Energy Manager* delle aziende che prevedono queste figure e con i referenti di Finmeccanica Group Real Estate al fine di ottimizzarne la valorizzazione.

Il modello di gestione energetica Finmeccanica si articola principalmente in attività tra loro interconnesse e tese alla minimizzazione dei consumi energetici e dei costi complessivi associati; esso è fondato su un meccanismo di autofinanziamento in cui le risorse finanziarie derivanti dai risparmi generati, centralizzando la negoziazione e il controllo delle forniture, sono infatti destinate alla realizzazione di studi di efficienza energetica e di interventi strutturali volti a ridurre i consumi di energia. Inoltre, grazie alla *partnership* in essere con l'operatore di *Global Service* è possibile garantire una manutenzione consapevole degli impianti generali e produttivi, anche in ottica di controllo e ottimizzazione dei vettori energetici.

Al fine di diffondere una cultura di sostenibilità ambientale, inoltre, Finmeccanica è attiva nella promozione dell'uso e dell'autoproduzione di energia rinnovabile presso i propri stabilimenti. Nel processo di approvvigionamento viene puntualmente richiesto agli operatori di mercato di presentare offerte anche per forniture "verdi", e anche nel 2008 è proseguita la collaborazione con le aziende del Gruppo per la realizzazione di impianti solari fotovoltaici e termici.

Integrazioni ulteriori al modello, in fase di approfondimento, sono rappresentate dallo sviluppo di regole integrate in tema di acque, rifiuti, architetture e sistemi IT a basso impatto ambientale, e delle iniziative per la sensibilizzazione a un uso razionale e responsabile delle risorse energetiche.

Come negli scorsi esercizi, sono state condivise le *best practice* tra le iniziative di efficientamento energetico condotte presso i diversi stabilimenti di Gruppo, al fine di diffondere le soluzioni a minore impatto ambientale e caratterizzate da risparmio energetico.

È stata inoltre realizzata un'iniziativa di sensibilizzazione rivolta a tutti i dipendenti del Gruppo per promuovere un uso consapevole delle risorse energetiche nell'ambito domestico e in quello aziendale, culminata il 27 ottobre 2008 in una giornata interamente dedicata al risparmio energetico, il "Finmeccanica Energy Day".

## COMUNICAZIONE, FORMAZIONE E INFORMAZIONE

Come sottolineato dalla Politica Ambientale del Gruppo, il miglioramento continuo delle prestazioni ambientali è un obiettivo il cui raggiungimento è possibile attraverso il fattivo impegno da parte di tutti i dipendenti.

I responsabili in materia di salute, sicurezza e protezione ambientale del Gruppo sono promotori e coordinatori a livello locale di sistemi gestionali che favoriscono il controllo dei processi produttivi aziendali ai fini della tutela ambientale e dell'utilizzo ottimale delle risorse naturali. A tale scopo i responsabili e/o gli addetti EHS delle società del



Gruppo partecipano attivamente anche attraverso l'utilizzo del portale intragruppo EHS (EHS Inportal).

La formazione in materia di salute, sicurezza e ambiente, parallelamente ai progetti globali di formazione continua e di sviluppo professionale, rappresenta dunque un requisito fondamentale per Finmeccanica per conservare e rafforzare il ruolo di importante realtà industriale nel panorama internazionale.

#### **ASPETTI AMBIENTALI RILEVANTI E PERFORMANCE DEL GRUPPO**

Di seguito verranno descritti alcuni degli aspetti più significativi delle attività di Finmeccanica che hanno relazione diretta con l'ambiente. Per un più approfondito dettaglio si rimanda al Rapporto Ambientale Finmeccanica pubblicato annualmente sul sito istituzionale.

#### **AREE VERDI E TUTELA DEL SUOLO E DEL SOTTOSUOLO**

Diversamente da quanto si possa essere portati a pensare riferendosi a un Gruppo industriale, Finmeccanica è anche proprietario e gestore di un'ampia estensione di aree verdi (nel 2007 tali aree costituivano il 41% della superficie complessiva dei siti del Gruppo). Finmeccanica, nel corso degli ultimi anni, si è attivata per identificare e delimitare eventuali situazioni di contaminazione esistenti presso i propri siti intraprendendo numerose operazioni di indagine ambientale e avviando, laddove necessario, le relative procedure di messa in sicurezza e/o bonifica.

In alcuni casi, le aziende hanno avviato processi di caratterizzazione ambientale in quanto ubicate all'interno di siti di interesse nazionale (S.I.N.); i S.I.N. sono aree industriali individuate dalla Legge n. 426/98 e successive modifiche e integrazioni, per le quali le attività industriali ivi operanti sono tenute a effettuare attività di caratterizzazione delle matrici ambientali nelle aree da esse occupate.

Approfondite valutazioni del rischio ambientale esistente o potenziale vengono di norma effettuate in occasione di acquisizioni e/o dismissioni di proprietà industriali utilizzando metodologie riconosciute a livello internazionale (ASTM 1527-05; ISO 14015:2001).

#### **GESTIONE DELLE RISORSE IDRICHE**

Le principali fonti di approvvigionamento idrico del Gruppo Finmeccanica consistono nelle acque di falda prelevate da pozzo e nelle acque prelevate da acquedotto utilizzate per i processi industriali e come vettore termico, oltre che per gli usi potabili, igienico-sanitari, antincendio e per l'irrigazione delle aree verdi.

Negli ultimi anni i consumi idrici del Gruppo hanno registrato una graduale diminuzione, in linea con gli obiettivi fissati dalla Politica Ambientale di Gruppo.

Le acque reflue prodotte dai siti sono classificabili come acque reflue domestiche e assimilabili alle domestiche oppure acque reflue industriali o di processo.

Le une e le altre vengono allontanate dai siti nel rispetto della normativa vigente.

Nel corso del 2008 sono stati eseguiti n. 2 Progetti Pilota di *Water Audit* in due siti di società del Gruppo con l'obiettivo di analizzare la gestione del ciclo integrato delle acque e di promuovere e, ove possibile, diffondere alle altre società del Gruppo potenziali azioni di miglioramento/adequamento degli impianti, di riduzione degli impatti ambientali e nel consumo delle risorse.

#### **PRODUZIONE E GESTIONE DI RIFIUTI SPECIALI**

Finmeccanica ha promosso in passato numerose iniziative per la riduzione della quantità di rifiuti prodotta, per la raccolta differenziata e per massimizzare la quota di rifiuti destinata a recupero.

Negli scorsi esercizi è stata prodotta e pubblicata nel portale intragruppo (EHS Inportal) la "Linea Guida per la gestione dei rifiuti", e tra il 2007 e il 2008 sono stati erogati

corsi interni di formazione al personale addetto alla manutenzione e agli acquisti di 18 siti appartenenti a tre società del Gruppo.

Anche se il quantitativo complessivo di rifiuti speciali, pericolosi e non pericolosi, prodotti dai siti delle società del Gruppo risente dell'andamento della produzione registrato nei vari settori, resta fermo l'obiettivo di minimizzare la produzione degli stessi e di incrementare la quota destinata a recupero (38% del totale nel 2007).

#### CONSUMI ENERGETICI, EMISSIONI DI CO<sub>2</sub> ED EMISSION TRADING

Il Gruppo, per fini produttivi e operativi, utilizza le seguenti fonti energetiche:

- › energia elettrica prelevata dalla rete;
- › gas metano;
- › gasolio per produzione di energia e calore;
- › altri combustibili.

Negli scorsi esercizi i consumi energetici hanno registrato una graduale riduzione, in linea con gli obiettivi stabiliti dalla Politica Ambientale di Gruppo.

Nello stesso periodo di riferimento la produzione di CO<sub>2</sub> generata *on site* (da metano, gasolio e altri combustibili) ha subito una riduzione proporzionale alla riduzione dei consumi energetici.

La Direttiva Emission Trading (*Emission Trading Scheme* - ETS) (Direttiva 2003/87/CE), strumento di attuazione del Protocollo di Kyoto per la riduzione delle emissioni di CO<sub>2</sub>, ha coinvolto negli scorsi esercizi cinque società del Gruppo per un numero complessivo di dodici stabilimenti ubicati nel territorio italiano (dati 2007).

L'ETS è rivolta in particolare alle attività che implicano la produzione di ingenti quantitativi di CO<sub>2</sub> (combustione energetica, produzione e trasformazione dei metalli ferrosi, lavorazione di prodotti minerali, produzione di pasta per carta, carta e cartoni ecc.).

Le attività svolte nei siti del Gruppo Finmeccanica rientrano solo marginalmente tra quelle definite dalla Direttiva e solo nei casi in cui nei siti siano presenti grandi impianti per la produzione di calore. I siti del Gruppo Finmeccanica per i quali è applicabile l'ETS rientrano tra i siti definiti di "Gruppo A", ossia quelli caratterizzati da quantitativi di emissioni di CO<sub>2</sub> inferiori rispetto agli altri Gruppi individuati dalla Direttiva.

#### ALTRE EMISSIONI IN ATMOSFERA

Le attività svolte dai siti del Gruppo Finmeccanica possono comportare, oltre alle emissioni di CO<sub>2</sub>, emissioni di NO<sub>x</sub>, SO<sub>2</sub>, Composti Organici Volatili (COV), Composti Inorganici Volatili (CIV) e metalli pesanti (Pb, Hg, Cd, Cr, As, Co, Ni). Tali emissioni derivano in generale dall'utilizzo di metano e gasolio e dalle attività produttive svolte, in particolare, nei settori Aeronautica, Elicotteri e Sistemi di Difesa.

Le sorgenti di emissione autorizzate vengono sottoposte a misurazioni periodiche degli inquinanti secondo quanto richiesto dalla normativa in materia e dalle specifiche autorizzazioni.

Con l'obiettivo di migliorare nei siti delle società il metodo di registrazione, calcolo e tracciabilità dei dati ambientali, con particolare riferimento ai COV, CIV e alle polveri emesse in atmosfera, nel corso dello scorso esercizio è stato condiviso, diffuso e utilizzato dai siti rientranti nella rilevazione del Rapporto Ambientale un protocollo standard, affinato nel corso del 2008, per la registrazione e il calcolo automatico delle emissioni annue prodotte *on site*.

#### GESTIONE DELLE SOSTANZE PERICOLOSE E AZIENDE A RISCHIO DI INCIDENTE RILEVANTE

L'utilizzo di sostanze pericolose nelle società del Gruppo è strettamente connesso ai processi di trattamento superficiale dei materiali e alle attività di verniciatura e di

incollaggio; tali processi e attività sono connaturati al tipo di produzione e in particolare a quelli appartenenti ai settori Aeronautica, Elicotteri ed Elettronica per la Difesa e Sicurezza.

In alcuni casi l'accresciuta produzione, registrata nel corso degli ultimi esercizi nei settori sopra menzionati, ha determinato un incremento nei consumi dei prodotti a essa funzionali; tra questi rientrano le sostanze classificate R40 (Sostanza con possibilità di effetti cancerogeni - Prove insufficienti), R45 (Sostanza che può provocare il cancro) e R49 (Sostanza che può provocare il cancro per inalazione) secondo il "XXXI adeguamento al progresso tecnico della Direttiva 67/548/CEE", concernente la classificazione, l'imballaggio e l'etichettatura delle sostanze pericolose.

La gestione e l'utilizzo delle sostanze pericolose sono da sempre oggetto di un processo continuo di formazione dei dipendenti in materia di salute, sicurezza e ambiente.

La riduzione del consumo di sostanze pericolose, nel rispetto delle esigenze dei processi produttivi, è uno degli obiettivi prioritari di Finmeccanica.

In questo contesto, nelle aziende del Gruppo sono presenti siti (n. 12 stabilimenti appartenenti a n. 5 aziende nel 2007) classificati a "Rischio di Incidente Rilevante (RIR)", ovvero rientranti nel campo di applicazione del D.Lgs. 334/99 e succ. modifiche e integrazioni (Direttiva 96/82/CE).

Tali stabilimenti rientrano nel campo di applicazione della Direttiva in oggetto per i quantitativi di sostanze e preparati utilizzati nei processi tipici dei settori Aeronautica e Sistemi di Difesa e per le dimensioni delle vasche di galvanica destinate al trattamento superficiale dei materiali metallici.

#### **SOSTANZE LESIVE PER L'OZONO STRATOSFERICO**

In alcuni siti del Gruppo sono presenti sostanze lesive per l'ozono; tali sostanze sono utilizzate prevalentemente negli impianti di refrigerazione e condizionamento d'aria.

I siti interessati hanno censito le apparecchiature contenenti sostanze ozono-lesive e i relativi quantitativi e stanno progressivamente provvedendo alla loro sostituzione con sostanze meno dannose per l'ozonosfera, in accordo con quanto previsto dagli accordi internazionali e dalla normativa vigente in materia.

#### **CAMPI ELETTROMAGNETICI**

La tematica dei campi elettromagnetici interessa principalmente le società del Gruppo operanti nei settori della produzione di impianti/apparati per la radaristica, per il controllo del traffico aereo e per le telecomunicazioni, ove sono presenti sorgenti di campi elettromagnetici, quali radar e antenne trasmettenti.

Le emissioni di campi elettromagnetici sono oggetto di misurazioni sia all'interno dei siti, ove le sorgenti di campi elettromagnetici vengono realizzate e testate, sia nei luoghi in cui tali sorgenti vengono installate.

Le misurazioni di campi elettromagnetici e l'adozione delle relative misure di prevenzione e protezione avvengono secondo quanto previsto dalla vigente normativa in materia di tutela della salute e sicurezza dei lavoratori nei luoghi di lavoro e tutela dell'ambiente (tutela della popolazione).

## Finmeccanica e la Ricerca e Sviluppo

Nel 2008 Finmeccanica ha proseguito nel percorso di “focalizzazione” delle proprie attività di Ricerca e Sviluppo. Sono stati avviati nuovi programmi e sono proseguiti quelli già in corso, con particolare attenzione alle attività di integrazione di sistema e di inserimento dei risultati dell’innovazione tecnologica nei prodotti delle aziende del Gruppo.

È diventata operativa la nuova struttura della società **Elsag Datamat**, operante nella Sicurezza, nella Logistica, nella Automazione, nei servizi di informatica e nella Difesa. Dal 1° gennaio 2008 è stato adottato il marchio **SELEX Galileo**, quale elemento di integrazione delle attività di Galileo Avionica SpA e di SELEX Sensors and Airborne Systems (S&AS) Ltd, le quali hanno ora una struttura operativa completamente integrata.

Sempre nel settore dell’Elettronica per la Difesa e Sicurezza, Finmeccanica ha ampliato la sua presenza in Gran Bretagna con l’acquisizione di **Vega Consulting Services Ltd** (già Vega Group Plc), che opera prevalentemente come società di consulenza ingegneristica nella simulazione e nel *training* e partecipa a numerosi programmi di Ricerca e Sviluppo nazionali (Regno Unito) ed europei, e negli Stati Uniti, con il completamento del processo di acquisizione di **DRS Technologies**. Quest’ultima operazione rafforza significativamente la presenza Finmeccanica nel mercato statunitense e pone le migliori premesse per ulteriori importanti sviluppi tecnologici.

### LE ATTIVITÀ IN AEROSPAZIO, DIFESA E SICUREZZA

In tali aree lo sviluppo tecnologico richiede investimenti adeguati e competenze elevate, con orizzonti temporali di ricaduta sui prodotti di medio-lungo termine.

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 una corretta programmazione e il contenimento del rischio, con l’ottimizzazione dell’inserimento di nuove tecnologie nei prodotti del Gruppo, permettendone 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 qualificati.

In questo ambito, continua lo sviluppo delle tecnologie **sull’alta integrazione dei componenti elettronici**, che va dalle integrazioni *on chip Monolithic Microwave Integrated Circuit* (MMIC) anche su materiali fortemente innovativi come il *Gallium Nitride* (GaN), alle integrazioni *multi chip* su substrati sia organici sia ceramici *Low Temperature Co-fired Ceramic* (LTCC) in una visione innovativa di *System in Package* (SiP), alle nuove frontiere dell’integrazione elettro-meccanica per l’elettronica e la sensoristica *Micro Electro-Mechanical Systems* (MEMS), coinvolgendo alcune tra le principali aziende del Gruppo (**SELEX Sistemi Integrati**, **SELEX Galileo**, **SELEX Communications** e le joint venture **MBDA** e **Thales Alenia Space**). La loro diffusione e 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 e in genere in tutte le applicazioni dove la riduzione del volume occupato, degli assorbimenti di potenza elettrica e delle dissipazioni termiche rappresenta un elemento vincente.

Passando ai materiali per applicazioni elettro-ottiche, continua lo sviluppo della tecnologia *Metal Organic Vapor Phase Epitax* (MOVPE) per la realizzazione di sensori infrarosso in elementi *array* di nuova generazione di tipo bidimensionale e doppia banda per applicazione su camere termiche avanzate (**SELEX Galileo**).

Progrediscono le attività nell'innovativo campo della fotonica in **SELEX Sistemi Integrati** con lo sviluppo di prototipi di campionatori Analogico Digitale (AD) ad altissima frequenza e generatori di frequenze e forme d'onda a sintesi diretta in collaborazione con **SELEX Galileo**. Prosegue la collaborazione tra **Alenia Aeronautica** e **SELEX Sistemi Integrati** nel campo delle strutture multifunzionali con la integrazione di sensori in fibra ottica in strutture aeronautiche, in particolare in materiale composito. È stato avviato un progetto per l'estensione del campo applicativo di questa sensoristica in fibra ottica alla detezione di minacce chimiche, batteriologiche ed esplosive (CBE). È stata anche avviata da **Elsag Datamat** la ricerca su innovativi sensori IR (Infra Rosso) di punto per minacce CBE, basati su concetti innovativi di plasmonica e nanotecnologie.

L'attività nel campo delle nanotecnologie è progredita su più fronti: nella sensoristica per la rivelazione degli agenti chimici (**SELEX Communications**), già in fase di sperimentazione avanzata, nel campo della microelettronica sull'uso dei "nanotubi" in carbonio per la realizzazione di dispositivi nanoelettronici (nanovalvole e nanotransistor) (**SELEX Sistemi Integrati**) e di materiali per assemblamento (*packaging*) a elevata conducibilità termica (**Thales Alenia Space** e **SELEX Sistemi Integrati**) e nel campo aeronautico sull'uso di nanoelementi dispersi in materiale composito e nanostrutturazione di leghe metalliche (**Alenia Aeronautica**). Studi sui materiali ceramici nanostrutturati ad alta resistenza sono in corso in **MBDA** per la realizzazione di *radome* operanti in banda millimetrica e in **Thales Alenia Space** per le schermature a elevata resistenza da utilizzare su veicoli per rientro e volo ipersonico.

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 e infrarosso), sia ad alta resistenza tramite uso di materiali compositi e di specifici trattamenti di saldatura finalizzati anche a futuri impieghi dedicati alla sicurezza nazionale (**AgustaWestland** con il progetto ELIMAT, **Alenia Aeronautica**, **Alenia Aermacchi** e **Oto Melara**).

L'esplorazione delle nuove frontiere nelle tecnologie delle altissime frequenze (TeraHertz) è progredita in **SELEX Communications** e **SELEX Sistemi Integrati**, per valutare le potenzialità nelle applicazioni della sensoristica contro minacce CBE, dell'*imaging* per la sicurezza e nelle comunicazioni a larghissima banda.

Le attività nel campo delle reti di sensori, reti "intelligenti" di nodi sensori a basso costo, è in costante sviluppo sia nel versante delle reti e della loro interoperabilità, sia in quello dei nodi-sensore (**SELEX Communications**, **Elsag Datamat**, **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 e aumentando il livello di competitività e soddisfazione verso i clienti, grazie alla citata ricerca e sviluppo di base. Le principali attività tecnologiche e sistemistiche del Gruppo hanno riguardato:

- › i **radar** con i moderni sistemi a scansione elettronica *Phased Array* (PA) 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**). Nel campo dei radar a bordo di piattaforme volanti (ala fissa o rotante) continuano lo sviluppo e l'industrializzazione del modulo "trasmetti-ricevi" attivo, *building block* fondamentale per tutta la famiglia di prodotti della società **SELEX Galileo**, che va dai radar per la sorveglianza PICOSAR, molto compatto, specificamente progettato per impieghi su *Unmanned Air Vehicle* (UAV), e SEA SPRAY, dotato di prestazioni di alto livello, al radar avionico multimodo denominato VIXEN-E, anch'esso a scansione elettronica attiva, che costituirà il futuro sistema per velivoli da combattimento

(**SELEX Galileo**). Nel contempo, in **SELEX Galileo**, sono continuati gli 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 buona presenza sul mercato), sia nei nuovi radar a scansione elettronica. **SELEX Sistemi Integrati**, a valle dei risultati ottenuti nello sviluppo di moduli “trasmettitori-ricevi” per radar navali e terrestri operanti in banda C, utilizzando microcircuiti in GaAs (Arseniuro di Gallio) realizzati nella propria fonderia e integrati utilizzando avanzate tecnologie di microelettronica, ha avviato la fase di integrazione e collaudo dell’antenna ad *array* attivo in banda C. Lo sviluppo di un radar *man portable* per osservazione del campo di battaglia ha segnato significativi progressi in **SELEX Sistemi Integrati**, passando alla fase di industrializzazione;

- › la **difesa elettronica**, che nella sua accezione di **Electronic Warfare** costituisce parte del “*core business*” di **SELEX Galileo**. Con i diversi sistemi per la difesa elettromagnetica contro i radar e i missili, si è ampliata l’offerta del Gruppo, consentendo a Finmeccanica il completamento di una capacità di offerta integrata “protezione-sorveglianza” a bordo di tutte le piattaforme aeree. Nella prima parte del 2008 è proseguito l’aggiornamento dei prodotti avionici, allargando il catalogo con nuove soluzioni, idonee anche all’impiego su UAV (*array* compatti) e sono stati avviati sviluppi per applicazioni terrestri. Nella ricerca applicata sono da evidenziare gli studi di nuove tecniche di localizzazione basate sull’impiego di sistemi *networked*;
- › i **sistemi missilistici**, con riferimento ai *seeker* avanzati, sia nella banda IR (Infrarosso) (**SELEX Galileo**) sia radar, alle spolette di prossimità attive e ai relativi sistemi di gestione e controllo (**MBDA**); sono proseguite le attività di progetto per le nuove unità navali FREMM per le quali si dovranno installare a bordo sistemi di tipo sia superficie-superficie sia superficie-aria (**MBDA**); sono in corso importanti sviluppi sull’applicazione dei nuovi Ricevitori Digitali (*Digital Receiver*) per l’evoluzione dei *seeker* esistenti (Aster Meteor) e sull’uso di antenne *Phased Array* (passive) per applicazioni missilistiche (**MBDA**);
- › l’**elettro-ottica**, per applicazioni campali e nel comparto dei sistemi d’arma integrati, sia navali sia terrestri, e nelle applicazioni su velivoli ad ala fissa e ad ala rotante (**SELEX Galileo** e **SELEX Communications**). È in una fase avanzata lo sviluppo (**SELEX Galileo**), in collaborazione con una nota società statunitense, di una nuova generazione di *Direct Infrared ConterMeasurement* (DIRCM) per la protezione attiva dei velivoli, sia militari sia civili, contro i missili cosiddetti “a spalla”. Sempre in **SELEX Galileo** continua lo sviluppo di prodotti basati sul sistema di osservazione denominato a “immagine attiva” (*active imaging*) basato sulla tecnica *Burst Illuminator Laser* (BIL) che, abbinando una sorgente laser a una camera termica, consente la sorveglianza notturna a elevata distanza e con alte prestazioni.

Continua lo sviluppo del sistema EO Iperspettrale per applicazioni avioniche. Tale sistema, inizialmente realizzato per applicazioni spaziali, grazie all’analisi della scena catturata con alta risoluzione mediante l’uso di centinaia di canali nella banda visibile e IR, consente anche la determinazione, a distanza, della tipologia del materiale costituente l’oggetto osservato (**SELEX Galileo**);

- › le **comunicazioni** navali, terrestri, aeronautiche e satellitari, con particolare riferimento alle reti di comunicazione sicure, sia tattiche sia strategiche. Sono continuate le attività nel campo delle architetture delle future reti di comunicazione e servizi in ambiente *network-centric* e nello sviluppo della famiglia di soluzioni basate sul paradigma della *Software Defined Radio* (SDR), elemento indispensabile per la emergente e inarrestabile necessità di comunicazione globale integrata (**SELEX Communications**).

Nell’area delle comunicazioni avioniche, **SELEX Communications** prosegue lo sforzo di ampliamento del portafoglio di equipaggiamenti, sistemi e soluzioni tesi allo sviluppo di un integrato e completo sistema di *Communications Navigation*



*Identification* (CNI) per piattaforme sia ad ala fissa sia ad ala rotante. In particolare, proseguono gli sviluppi della SDR avionica, del MIDS-JTRS, del *Laser Obstacle Avoidance Systems* (LOAM) civile e militare, del *Wide Band Data Link* (WBDL) e le soluzioni a supporto dei programmi per l'*Air Traffic Management* (ATM). Nell'area delle comunicazioni militari e per lo spazio (terminali di terra) proseguono gli sforzi di rafforzamento del ruolo di *solution provider* delle aziende del Gruppo attraverso la piena introduzione delle soluzioni ALL IP: la "convergenza" verso l'Internet Protocol versione 6 (IPv6), che consentirà la creazione e gestione delle reti in modo dinamico, sicuro, flessibile e affidabile in ambiente *open & mobile* (**Elsag Datamat**, **SELEX Communications** e **SELEX Service Management**). Anche in questo settore continuano gli sviluppi di **SELEX Communications** per le SDR veicolare, navale, *manpack* e *handheld*, per le comunicazioni satellitari *Satcom on the Move* (*mesh ground terminal*) nonché le soluzioni *network-centric* per *Future Soldier* e *Forza NEC* (*Network Enabling Capability*). Sempre nell'ambito della SDR continuano le importanti attività finalizzate allo sviluppo di apparati innovativi basati su tecnologie *Super Conductive Electronics* (SCE) volti alla realizzazione di moduli di analisi diretta multicanale del segnale a radiofrequenza (**SELEX Communications**). In questo ambito è stata avviata una collaborazione con la società americana Hypres per la realizzazione di un prototipo di *front-end* di ricezione integrata alla componente di gestione dei canali radio. L'impiego della tecnologia *Superconducting Micro Electronics* (SME) porterà vantaggi prestazionali significativi e una riduzione della complessità sistemistica.

Nelle comunicazioni sicure professionali proseguono le attività tese al potenziamento della capacità di interoperabilità operativa tra le forze istituzionali di Polizia, Carabinieri, Vigili del Fuoco, Protezione Civile ecc., con le nuove generazioni di soluzioni e terminali per il sistema Tetra (*high-speed/IP based*), Tetra 2 e interoperabilità Tetra/WIMAX. A valle, infatti, della positiva conclusione della sperimentazione operativa del sistema WIMAX (*Worldwide Interoperability for Microwave Access*) per le comunicazioni fisse e mobili a larga banda, sono iniziate le attività di sviluppo e industrializzazione (**SELEX Communications**, **SELEX Service Management**).

Nelle **telecomunicazioni satellitari** è stato completato il sistema di comunicazioni militari Sicral 1B. Il satellite SICRAL (Sistema Italiano per Comunicazioni Riservate e Allarmi) 1B, realizzato da **Thales Alenia Space**, ha iniziato così la campagna di preparazione al lancio previsto per la fine di febbraio 2009. **Telespazio** gestirà i servizi di lancio di SICRAL 1B, la fase *Launch and Early Orbit Phase* (LEOP) e le successive fasi di collaudo, potendo così offrire servizi di comunicazione tattica e strategica (UHF e SHF) alle forze NATO. Sono state inoltre attivate le attività di definizione architetture del satellite SICRAL 2 (**Thales Alenia Space**). Sempre nel comparto delle **infrastrutture orbitali** continuano gli studi relativi al controllo dell'ambiente e ai sistemi di supporto della vita (acqua, aria) per future missioni di lunga durata nonché alla protezione da micrometeoriti e da radiazioni ionizzanti per le missioni planetarie, e gli studi su nuovi materiali avanzati in grado di unire capacità termiche, meccaniche ed elettriche tali da consentire utilizzazioni innovative su piattaforme satellitari, capsule e veicoli di rientro abitati. Sono continuate le attività di progettazione integrata e verifica con tecnologie di Realtà Virtuale (**Thales Alenia Space**);

- › l'**osservazione della Terra**, nel quale è proseguita la definizione della missione del satellite Sentinel-1 ed è stato avviato, in ambito ESA, lo sviluppo della piattaforma, del *payload* radar, dell'antenna attiva e del sistema di memorizzazione a bordo e trasmissione a terra dei dati. Sono inoltre continuati gli studi preparatori per la missione Sentinel-3, in particolare relativamente al Radiometro a Microonde, al computer di bordo e al sistema di memorizzazione a bordo e trasmissione a terra dei dati. Sulla linea COSMO-SkyMed è stata completata la messa in orbita del terzo

satellite della costellazione. Il quarto e ultimo partirà tra poco più di un anno (nella primavera 2010). Sarà così completa la costellazione di satelliti destinati all'osservazione della Terra con scopi essenzialmente di protezione civile e di prevenzione militare. COSMO-SkyMed costituisce la prima costellazione mondiale di osservazione della Terra per applicazioni duali (civili e militari); i quattro satelliti sono equipaggiati con sensori radar ad apertura sintetica, in grado di "vedere" la superficie terrestre in ogni condizione meteorologica e di illuminazione (**Thales Alenia Space**). **Telespazio** ha avuto la responsabilità della realizzazione dei Segmenti di Terra civili e militari e gestisce sia le operazioni in orbita della costellazione sia l'acquisizione e l'elaborazione dei dati;

- › l'**esplorazione dello spazio**, dove sono progrediti gli studi relativi alla definizione di missioni scientifiche, lunari e planetarie, mentre nell'area degli apparati scientifici sono stati sviluppati elementi abilitanti per microgravità ed esplorazione *in situ*. Sono continuate la progettazione e la validazione di un sistema di misura basato su interferometria laser, in preparazione di una missione gravimetrica di nuova generazione. Sono proseguiti gli studi per l'acquisizione di tecnologie critiche, quali la metrologia laser per il volo in formazione e la realizzazione di un sistema di prova per la caratterizzazione dei *micro-thrusters* che saranno utilizzati nelle missioni GAIA, LISA Pathfinder ecc. (**Thales Alenia Space**);
- › la **navigazione satellitare**, dove l'interesse è rivolto principalmente alla concezione di nuovi sistemi *NavCom* per l'Aeronautica e allo sviluppo delle applicazioni professionali. Lo sviluppo delle applicazioni ha riguardato altresì lo studio di sistemi di *remote tolling*, servizi di assicurazione *pay-per-use* e di sistemi di tenuta sotto controllo di strutture edilizie di valore, in aree critiche. È inoltre proseguita la realizzazione di un simulatore per comunicazioni e navigazione aeronautica via satellite, per l'emulazione di servizi e la validazione di terminali *NavCom* avionici (**Thales Alenia Space**);
- › 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 (**Telespazio**); sono iniziati importanti studi relativi ai servizi di navigazione e info-mobilità che daranno consistenti ritorni nelle aree della logistica e delle telecomunicazioni (**Telespazio**). Un'altra linea di attività che si è consolidata nel corso dell'esercizio è lo sviluppo di una piattaforma web, che utilizza tecnologia GIS basata su immagini aeree e satellitari, finalizzata a fornire servizi a valore aggiunto sul monitoraggio del territorio (**Telespazio**);
- › i **sistemi di comando e controllo** (C2-C4), nel campo sia delle applicazioni di elevata complessità e integrazione di tipo terrestre, navale e ATM (**SELEX Sistemi Integrati**), sia di quelle avioniche altamente specializzate e basate su dispositivi di elaborazione, presentazione e controllo e sugli avanzati *Flight Management Systems* (sistemi per la gestione del volo) per velivoli ad ala fissa e ad ala rotante (**AgustaWestland, Alenia Aermacchi, Alenia Aeronautica, SELEX Communications e SELEX Galileo**). In tale comparto sta assumendo una grande rilevanza l'aspetto della "simulazione", in particolare con attività in **SELEX Galileo**, che ha iniziato la definizione di una nuova generazione di simulatori di volo, e 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 nuovo sistema CMS (*Combat Management System*) che fornirà una soluzione modulare ed efficace al mercato dei sistemi di comando e controllo di nuova generazione (**SELEX Sistemi Integrati**). A valle dello studio per la fattibilità del progetto "Forza NEC", per il quale ha lavorato un *Project Office* Integrato, composto dalla componente difesa e dalla componente industria (**AgustaWestland, Alenia Aeronautica, Eltag Datamat SELEX Galileo, MBDA, Oto Melara, SELEX Communications e SELEX Sistemi Integrati**), è in sviluppo la definizione dettagliata del progetto architettonico. Forza NEC è un progetto lanciato

dall'Esercito italiano per la trasformazione "net-centrica" delle sue componenti, finalizzata a fornire una risposta efficace alle esigenze di impiego delle Forze Armate italiane, a fronte di un continuo incremento dell'impiego in missioni al di fuori del territorio nazionale, e alla richiesta di interoperabilità con le altre *Coalition Forces* presenti negli scenari internazionali;

- › i **sistemi d'arma terrestri**, dove continuano gli sviluppi di **Oto Melara** orientati alle soluzioni applicabili in scenari asimmetrici. È opportuno citare, a riguardo, la torretta *Overhead Weapon Station* (OWS) e le famiglie di *Unmanned Ground Vehicle* (UGV) ruotati e cingolati (Robotica Mobile Terrestre) che rappresentano la frontiera tecnologica e di mercato nel settore;
- › le **piattaforme aeronautiche**, in cui, per il settore elicotteristico, AgustaWestland continua la sperimentazione del prototipo BA 609, primo convertiplano basato su soluzioni (tecnologiche e sistemistiche) d'avanguardia, sviluppando al contempo le modifiche strutturali e le apparecchiature elettroniche per la specifica versione dedicata alla sicurezza nazionale; proseguono inoltre le attività di ricerca sulle tecnologie per l'elicottero "ogni-tempo" anche con la recente sperimentazione dell'*Enhanced Vision System* (EVS), per il miglioramento del comfort della piattaforma (riduzione rumore e vibrazioni), per le tecnologie innovative dell'impianto elettrico (generazione e distribuzione), per l'avionica e i controlli di volo e per gli sviluppi *Health & Usage Monitoring System* (HUMS); **Alenia Aermacchi**, con importantissimi sviluppi relativi ai velivoli da addestramento e in particolare le attività legate al modernissimo addestratore militare M-346, recentemente denominato Master, che sta completando con successo le fasi terminali di qualifica; **Alenia Aeronautica**, che persegue lo sviluppo di tecnologie aerostutturali proprietarie che stanno contribuendo fattivamente al successo delle componenti del nuovo A380. Parallelamente è in piena operatività il processo di realizzazione di alcune delle componenti principali del velivolo 787 (denominato anche *Dreamliner*) per la società Boeing di cui sono stati costruiti e inviati negli Stati Uniti i primi esemplari (fusoliera) già lo scorso anno. Per tali produzioni è stato costruito e avviato un nuovissimo stabilimento presso Grottaglie (TA) e prosegue l'impegno per la realizzazione di *facility* e infrastrutture a supporto dello sviluppo tecnologico, quali lo *Sky-Light Simulator*, la Camera Anecoica e il Nuovo Laboratorio di Pomigliano (anche per servizi ad altre aziende del Gruppo ed esterne). Continuano le attività sullo Sky-X (**Alenia Aeronautica**), velivolo senza pilota per la dimostrazione di fattibilità di un prototipo avanzato con ruolo principalmente di *Unmanned Combat Air Vehicle* (UCAV). Sono entrate in una fase operativa le attività di progetto dei dimostratori (**Alenia Aeronautica**) Neuron (tecnologie per UCAV, con primo volo previsto nel 2011) e Sky-Y, il moderno UAV di tipo *Medium Altitude Long Endurance* (MALE). Lo Sky-Y potrebbe costituire la base per un futuro UAV europeo, anche grazie alla collaborazione con altre società e nazioni interessate. È entrato invece nella fase finale di messa a punto il sistema Falco (**SELEX Galileo**), un UAV di tipo *Medium Altitude Endurance* (MAE) per la sorveglianza e gli impieghi tattici (categoria *Maximum Take-Off Weight* < 500 kg) del quale stanno continuando con successo i voli di "validazione". Altre importanti iniziative da segnalare sono: il progetto *Tecnologie Integrazione AeroStrutture* (TIAS), per il coordinamento dello sviluppo di tecnologie aerostutturali innovative con l'obiettivo di creare un centro di competenza mondiale; la collaborazione tra **Alenia Aeronautica** e **Alenia Aermacchi** per attività di ricerca di sistemi per la protezione dal ghiaccio di velivoli e gondole motore; e il lancio del progetto Alenet per lo sviluppo dell'*Extended Enterprise*;
- › la **sicurezza** (*Homeland Security*), dove prosegue l'impegno del Gruppo per rafforzare la propria capacità di offerta in termini di grandi sistemi, confermando a **SELEX Sistemi Integrati** la missione di coordinamento delle aziende del Gruppo per lo sviluppo di soluzioni congiunte e integrate per i sistemi di controllo del territorio, del traffico marittimo e dei confini, marittimi e terrestri, i sistemi per la protezione

civile e la gestione di crisi, nonché i sistemi per la sicurezza dei porti e delle infrastrutture critiche.

I progetti di collaborazione avviati da **SELEX Sistemi Integrati** con le aziende del Gruppo, finalizzati a consolidare capacità ingegneristiche e industriali congiunte e a potenziare le necessarie competenze tecnologiche e di processo, hanno prodotto significativi risultati tra cui:

- la realizzazione di un ambiente di simulazione specificamente progettato per validare soluzioni sistemistiche complesse attraverso l'impiego integrato degli strumenti di simulazione sviluppati dalle aziende per rappresentare il comportamento dinamico dei propri sistemi;
- il Centro di Eccellenza dei Grandi Sistemi (CEGS) la cui architettura aperta, risultato anche degli studi svolti nell'ambito del progetto Zeus, è stata concepita per consentire la sperimentazione e la dimostrazione ai clienti istituzionali delle potenzialità offerte attraverso la fornitura di Grandi Sistemi di Difesa e di *Homeland Security* basati su architetture complesse e logiche *network-centric*.

Sono in evoluzione e aggiornamento le attività relative alla sensoristica biometrica (**Elsag Datamat**) e proseguono gli investimenti nella protezione dei dati con crittografia proprietaria convenzionale (**SELEX Communications**) e quantistica (**Elsag Datamat**).

#### 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 settori:

- **Energia (Ansaldo Energia)**, dove proseguono i 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. Continuano positivamente anche le attività nel campo delle celle a combustibile (**Ansaldo Fuel Cells**).

Nel 2008 proseguono le attività di ricerca e sviluppo per la diagnostica remota avanzata e i controlli non distruttivi. Infine, è stata portata a termine l'estensione del ciclo di manutenzione sulle turbine a gas di classe F.

Sono in fase avanzata innovativi sviluppi sulla simulazione del funzionamento di un complesso sistema di produzione energetica, inclusa la componente sulla combustione all'interno delle turbine, anche ai fini del contenimento delle emissioni generate.

Nel campo delle turbine a vapore sono stati avviati importanti progetti internazionali per lo studio del comportamento di materiali speciali che stanno dando risultati fondamentali per lo sviluppo delle turbine "ultrasupercritiche".

Dal 2008 si stanno applicando tali soluzioni, capaci di garantire miglioramenti prestazionali di rilievo.

Per quanto riguarda la tecnologia degli impianti a ciclo combinato, flessibilità, affidabilità, disponibilità e sicurezza sono state identificate come i fattori chiave di successo del prodotto impianto. Nel rispetto di questi obiettivi continuano le attività di sviluppo volte a consentire avviamenti dell'impianto veloci e ripetibili.

Nell'ambito del progetto di miglioramento della *security* d'impianto, sono stati completati i pacchetti commerciali di analisi di rischio e sicurezza fisica d'impianto.

Prosegue l'attività per lo sviluppo del *service*, volta a incrementare il portafoglio prodotto su macchine di terze parti. Detti progetti riguardano lo sviluppo dei bruciatori, di sistemi di controllo e la re-ingegnerizzazione delle turbine a gas.

Proseguono, inoltre, le attività di ricerca nel campo dell'energia nucleare; in particolare si stanno valutando:

- lo sviluppo della configurazione di riferimento di un reattore critico raffreddato a piombo fuso per generazione di potenza e bruciamenti attinidi minori;
  - lo sviluppo della configurazione di riferimento di un reattore sottocritico assistito da un acceleratore di protoni di grande potenza.
- › **Trasporti**, con attività di sviluppo principalmente focalizzate sia sui sistemi a guida vincolata in ambito urbano-suburbano e ferroviario sia sui sistemi di segnalamento e controllo del traffico associati (**Ansaldo STS**).

Le principali aree di intervento riguardano:

- lo sviluppo e la messa a punto di componenti per la gestione, il comfort e la *safety*, anche attraverso il progetto SAFEDMI (*SAFE Driver Machine Interface for ERTMS automatic train control* - **AnsaldoBreda, Ansaldo STS**);
- la ricerca e lo sviluppo di soluzioni integrate, mirate sia alla riduzione dei consumi energetici sia alla minimizzazione dell'impatto ambientale, specie in ambito urbano; in particolare, lo sviluppo e l'adeguamento, per l'applicazione a un sistema tranviario senza catenaria, della tecnologia **Ansaldo STS** del sistema di linea di alimentazione a terra per veicoli elettrici; lo sviluppo e l'integrazione di sistemi di accumulo dell'energia di frenatura attraverso l'impiego di dispositivi non imbarcati;
- lo sviluppo del carrello con "motoruota" per il veicolo tranviario, (**AnsaldoBreda**), utilizzando un motore a magneti permanenti e lo svolgimento di test preliminari sull'anello di prova del sistema di captazione magnetica insieme ad **Ansaldo STS**;
- gli sviluppi in campo segnalamento concentrati sullo sviluppo delle nuove generazioni dei sistemi di terra e bordo ERTMS. Vanno evidenziate le attività di sviluppo di componenti *dual use: security-safety* (**Ansaldo STS**);
- gli sviluppi nel campo delle metropolitane completamente automatiche (senza conducente) che hanno confermato la loro validità (**AnsaldoBreda e Ansaldo STS**);
- gli sviluppi per un treno di nuova generazione, a potenza distribuita, in collaborazione con un partner europeo nel campo dei treni ad Alta Velocità (AV) (**AnsaldoBreda**);
- le tecnologie trasversali per le quali **AnsaldoBreda** ha in corso attività sulla diagnostica predittiva di carrello, sulle architetture base per convertitori di trazione, sui progetti (europei) di standardizzazione di *equipment*, sui materiali polimerici/termoplastici e adesivi strutturali, sui motori elettrici ad alta performance, sui processi di fabbricazione.

#### LA GOVERNANCE DI GRUPPO DELLE TECNOLOGIE E PRODOTTI

Lo sviluppo delle **Comunità Tecnologiche** interaziendali (all'interno della piattaforma *MindSh@re*<sup>®</sup>)<sup>1</sup> sta rappresentando una carta vincente come mezzo per condividere conoscenza e orientare le attività di sviluppo, ricerca e integrazione, con interessanti risvolti collaborativi verso l'Amministrazione Difesa (Consorzio OPTEL e Programma NMP). Attualmente sono sette le comunità già attivate e sei quelle operative con il coinvolgimento di oltre 600 ricercatori e tecnici tra le più alte professionalità aziendali:

- › **Radar**: tecnologie dei sistemi radar avanzati;
- › **Software**: Tecnologie, Sistemi e Metodologie per le applicazioni software *embedded real-time* avioniche e terrestri;
- › **Materiali Avanzati e Tecnologie Abilitanti**: Ricerca e Sviluppo sulle nuove frontiere delle tecnologie di base emergenti, tra le quali i materiali innovativi, la microelettronica, i MEMS, la fotonica, la robotica e le nanotecnologie;
- › **Tool e Metodologie per la progettazione**: analisi e razionalizzazione della metodologia e dei *tool* di supporto alla progettazione;
- › **SET2 Simulation**: Tecnologie e Sistemi per la Simulazione comprendenti 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.

1. *MindSh@re*<sup>®</sup> è un marchio registrato da Finmeccanica SpA.



Continueranno anche nel 2009 le importanti iniziative originate all'interno delle Comunità del progetto *MindSh@re*<sup>®</sup>; sono stati avviati altri 3 nuovi progetti **R&D Corporate**, parzialmente finanziati dalla Capogruppo, che si pongono l'obiettivo di favorire e incrementare la collaborazione delle varie società di Finmeccanica con università, centri di ricerca e utilizzatori finali (*End User*) su temi quali la sensoristica in fibra ottica, le applicazioni nella regione dei THz, i *Micro Electro Mechanical Systems* (MEMS) applicati nel campo della Radio Frequenza (RF), l'integrazione UAV-UGV per applicazioni di sorveglianza di infrastrutture critiche, l'utilizzazione del sistema operativo LINUX anche nelle applicazioni *safety critical*, lo sviluppo di innovative metodologie integrate nella logistica e laboratori comuni per il *Virtual Design and Manufacturing*.

#### ALTRE ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO - PROGRAMMI NAZIONALI

Relativamente alle iniziative del Ministero dell'Istruzione, dell'Università e della Ricerca, in particolare per il bando "Grandi Progetti Strategici", sono stati lanciati programmi di ricerca su temi relativi alle aerostutture in materiali compositi a elevata efficienza acustica, tecnologie per gondole motore, antenne radar attive a scansione elettronica, materiali compositi per veicoli ferroviari e sistemi di comunicazione a banda larga per la gestione delle emergenze.

Relativamente ai Progetti di Innovazione Industriale sulla **Mobilità Sostenibile** in ambito **Industria 2015**, che mirano a favorire lo sviluppo di nuovi prodotti e soluzioni tecnologicamente innovative in grado di rispondere ai bisogni di mobilità e trasporto di persone e merci, più efficienti e al tempo stesso maggiormente rispettose dei vincoli ambientali e sociali, Finmeccanica coordina i seguenti progetti ammessi al finanziamento:

- › FLEXIBLE SECURITY VEHICLE (veicolo multiuso per rotaie e strade, flessibile e altamente tecnologico, per applicazioni di Protezione civile nelle aree di crisi), con **OtoMelara**;
- › PBI (*Piattaforma Bus Innovativi*), volto a realizzare un sistema inedito a forte connotazione modulare di bus equipaggiabili con differenti moduli di conversione di energia intercambiabili e configurabili per varie mission di servizio di trasporto pubblico collettivo urbano, con **BredaMenarinibus**;
- › SITMAR (*Sistema Integrato per il Trasporto MARittimo di merci nel contesto intermodale*), con **SELEX Sistemi Integrati**;
- › SITRAM (*Sistema di trasporto TRAMviario innovativo*), i cui principali obiettivi sono: la Sicurezza (sia in termini di *safety* sia in termini di *security*), l'Efficienza Energetica, l'Impatto Ambientale, la Regolarità del Servizio e la Disponibilità), con **Ansaldo STS**;
- › SLIMPORT (*Sistema per la gestione integrata di Logistica e sicurezza, per InterModalità PORTuale*), con **ElsagDatamat**.

Prosegue l'iniziativa sui Distretti Tecnologici in cui Finmeccanica è coinvolta.

In particolare: Distretto Tecnologico Aerospaziale del Lazio, Distretto Tecnologico Aerospaziale della Puglia, Distretto Tecnologico Aerospaziale del Piemonte, il Distretto sui sistemi intelligenti integrati e tecnologie per la logistica e i trasporti e il Distretto delle Tecnologie Marine della Liguria. Inoltre, nell'ambito del Distretto Tecnologico della Campania, IMAST, è stato creato un centro di ricerca tra **Alenia Aeronautica** e Boeing per sviluppare congiuntamente attività su materiali avanzati e sulle aerostutture.

Per quanto riguarda la promozione di poli tecnologici, sono in fase di completamento di istruttoria i progetti approvati con decreto dell'aprile 2006, relativi al bando MAP/MIT del luglio 2005.

In ambito nazionale, Finmeccanica sta promuovendo un'iniziativa, *Security Research in Italy* (**SERIT**), congiuntamente al CNR al fine di supportare l'inserimento della tematica



Sicurezza nel Piano Nazionale della Ricerca e il lancio di bandi nazionali.

Finmeccanica partecipa alla piattaforma *Telecommunications Research in Italy (TERIT)*, promossa dal CNR/CNIT, per la creazione di un programma di ricerca e sviluppo sulle infrastrutture di telecomunicazione di nuova generazione, che ha promosso alcune delle tematiche sviluppate attraverso il bando Industria 2015 - Mobilità Sostenibile.

Si sta avviando, inoltre, la partecipazione al progetto **PHORIT** (*PHOtonic Research in Italy*), teso alla creazione di una piattaforma tecnologica sulle tecnologie fotoniche alla base di importantissime applicazioni in tutti i campi di interesse del Gruppo.

Nell'ambito delle attività parzialmente finanziate dalla Regione Piemonte e dalla Comunità Europea nasce il progetto **SMAT** (*Sistema di Monitoraggio Avanzato del Territorio*) con la *leadership* di **Alenia Aeronautica** e la partecipazione di altre due grandi aziende, 3 Università e 11 PMI. Il sistema prevede l'impiego di tre diversi tipi di piattaforme *unmanned*: un velivolo MALE (Sky-Y o Molynx di **Alenia Aeronautica**) da utilizzare alla quota più elevata, equipaggiato con radar SAR e sensori elettro-ottici, un velivolo destinato a una quota inferiore (il Falco di **Galileo Avionica**) e un velivolo leggero (C-Fly, il velivolo ibrido della Nimbus) per il monitoraggio locale, a bassa quota, di aree specifiche. Il progetto è stato approvato a luglio 2008.

#### PROGRAMMI EUROPEI E NATO

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

- › **EDA** (*European Defence Agency*): sono stati acquisiti tramite **SELEX Galileo** e **SELEX Communications** due contratti di Research & Technologies (R&T) in risposta alla seconda *Call* del programma JIP-Force Protection:
  - il primo progetto, denominato AHEAD (*Advanced Helmet And Devices for Individual Force Protection*), risponde al tema della protezione individuale con soluzioni modulari e portabili basate su nuove tecnologie per la realizzazione di sensori e attuatori;
  - il secondo progetto, denominato WOLF (*Wireless rObust Link for urban Force operations*), realizza soluzioni innovative per migliorare le capacità dei sistemi tattici di comunicazioni senza filo in ambiente urbano.

Finmeccanica, con **Alenia Aeronautica**, **SELEX Communications**, **SELEX Galileo** e **SELEX Sistemi Integrati**, partecipa al progetto **MIDCAS** (*MID-air Collision Avoidance System*) per sistemi *unmanned*, che ha lo scopo di definire gli standard *Sense & Avoid* e di dimostrare le soluzioni tecnologiche per l'uso dei sistemi UAV (UAS) in spazi aerei non segregati. Conclusa la fase preparatoria svolta nel 2008, inizieranno le attività di sviluppo, cui parteciperanno cinque nazioni europee; la firma del contratto con EDA è prevista per aprile 2009;
- › **NATO**: nel primo semestre 2008 Finmeccanica ha partecipato allo studio del RTO "Long Term Scientific Study on Joint Operations 2030" per la definizione degli scenari di ricerca per le operazioni NATO e a vari studi NIAG. Nel secondo semestre si sono avviate le attività relative alla partecipazione al programma BELCOAST09 (Demo apparati e sistemi nell'ambito del programma CINAD POW 10 - *Critical infrastructures protection*);
- › **VII Programma Quadro - Sicurezza** (2007-2013): durante il primo semestre dell'anno 2008 sono stati comunicati i risultati della *Joint Call* ICT-Sicurezza dove risulta consolidata la strategia di Finmeccanica con ampie iniziative sulla definizione dei programmi e sulle possibili collaborazioni consortili. Finmeccanica è coordinatore dei seguenti progetti:
  - MICIE (*Tool for systemic risk analysis and secure mediation of data exchanged across linked Critical Infrastructure information infrastructures*), con **SELEX Communications**, riguardante i *tool* per la *risk analysis* di infrastrutture critiche interdipendenti, di tipo ICT;

- COMIFIN (*Communication Middleware for Monitoring FINancial Critical Infrastructure*), con **Elsag Datamat**, sul monitoraggio delle reti finanziarie per prevenire attività illecite sulla rete;
- ISTIMES (*Integrated System for Transport Infrastructures surveillance and Monitoring by Electromagnetic Sensing*), attraverso il consorzio TeRN - Tecnologie per le osservazioni della terra e i Rischi Naturali, cui partecipa **Telespazio** sui sistemi di monitoraggio delle reti di trasporto.

Inoltre, il Gruppo ha partecipazioni significative in altri progetti quali:

- lo sviluppo di sensoristica e mezzi di comunicazione per coloro che devono portare i primi soccorsi in caso di crisi;
- la progettazione di architetture di rete robuste agli attacchi intenzionali.

• **VII Programma Quadro - ICT (2007-2013)**: Finmeccanica è risultata coordinatore dei seguenti progetti, nella 2<sup>a</sup> Call:

- INTERSECTION (*Infrastructure for heTERogeneous, Resilient, Secure, Complex, Tightly Inter-Operating Networks*), con **Elsag Datamat**, sulla protezione di reti eterogenee;
- SHARE (*Sharing open source software middleware to improve industry competitiveness in the embedded system domain*), con il **Consorzio SESM**, sull'utilizzo di software *open source* nei sistemi *embedded*.

Inoltre, partecipa attivamente alla *Joint Technology Initiative, Artemis*, programma di ricerca sulle tecnologie dei sistemi di calcolo "immersi" (*Embedded Systems*). Nella 1<sup>a</sup> Call del programma in oggetto, Finmeccanica è risultata coordinatore del progetto CAMMI (*Cognitive Adaptive Man Machine Interface*), con **SELEX Galileo**. Il progetto punta a sviluppare interfacce cognitive uomo-macchina multimodali. Principale campo applicativo è quello aeronautico, inclusi UAV;

• **VII Programma Quadro - Spazio (2007-2013)**: sono in corso le attività di negoziazione di diversi contratti nell'ambito della linea Spazio, in particolare del Progetto Pilota Sicurezza G-Mosaic, coordinato da **Telespazio**, che ha per finalità la messa a punto di metodologie e servizi per la *External Security* a supporto della Politica Europea per la Sicurezza e Difesa Comune;

• **VII Programma Quadro - Trasporto, inclusa Aeronautica (2007-2013)**: forte e qualificata la partecipazione delle aziende del Gruppo alle attività di ricerca nell'area aeronautica, alla quale saranno destinati cospicui finanziamenti europei:

- il 4 febbraio 2008 è entrata in vigore la **Clean Sky Joint Undertaking**, partnership pubblico-privata creata dal Consiglio Europeo il 20 dicembre 2007, che perfezionerà la *Joint Technology Initiative* allo scopo di sviluppare le tecnologie più idonee a ridurre drasticamente l'impatto ambientale dei velivoli aeronautici. Due dei sei ITD - *Integrated Technology Demonstrator* hanno la *co-leadership* di Finmeccanica: il *Green Regional Aircraft (Alenia Aeronautica)* e il *Green Rotorcraft (AgustaWestland* in collaborazione con Eurocopter). Coinvolte anche **SELEX Galileo** e **SELEX Sistemi Integrati** insieme a molte altre aziende, centri di ricerca e università italiane. La durata del programma si estenderà nei 7 anni dal 2008 al 2014;
- il **Programma SESAR**, dopo la costituzione, a marzo 2007, della *SESAR Joint Undertaking* e il completamento della fase di pre-sviluppo, troverà il suo compimento all'interno del VII Programma Quadro. Il progetto SESAR 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** e **Alenia Aeronautica** (responsabili di primo livello), **SELEX Galileo**, **SELEX Communications** e **Telespazio**. Le attività inizieranno nel 2009 e dureranno 6 anni;
- nell'area della **Collaborative Research** la conclusione della 1<sup>a</sup> Call vede Alenia Aeronautica guidare il progetto HIRF SE, per sviluppare modelli di simulazione sulle compatibilità elettromagnetiche, e partecipare al progetto MAAXIMUS sui metodi di progettazione avanzata per le strutture aeronautiche. **SELEX Galileo**, **SELEX Communications** e **Alenia Aeronautica** partecipano anche al progetto SCARLETT sull'avionica scalabile e riconfigurabile.

Delle proposte di Livello 2 presentate per la 2<sup>a</sup> Call a maggio 2008 sono state approvate: ALICIA (*All condition operations and Innovative Cockpit InfrAstructure*), sulle

architetture innovative del *cockpit* dei velivoli, con la *leadership* di **AgustaWestland**; SANDRA (ex COMNET), sulle comunicazioni in ambiente *network-centric*, a guida **SELEX Communications**; CRESCENDO, sulla simulazione di integrazione sistemistica, al quale partecipa **Alenia Aeronautica**; e OPENAIR, sui motori, con la partecipazione di **Alenia Aermacchi**.

Sono proseguiti i rapporti di collaborazione con le principali **università italiane** (**Genova, Federico II di Napoli, Parma, Sant'Anna di Pisa, La Sapienza e Tor Vergata di Roma, Politecnico di Torino, Politecnico di Milano, IUSS di Pavia e altre**) nel campo aeronautico, dei radar, della sicurezza e delle comunicazioni.

## Finmeccanica e le Persone

### SVILUPPO ORGANIZZATIVO

Anche nel corso del 2008 è proseguita intensamente l'attività di revisione e adeguamento delle strutture organizzative delle società del Gruppo alle nuove sfide poste dal contesto competitivo: consolidamento della dimensione internazionale del business, integrazione delle attività strategiche del Gruppo, valorizzazione delle acquisizioni e *partnership* internazionali realizzate negli scorsi esercizi in termini di maggiori redditività e sinergie, trasformazione culturale e industriale del Gruppo verso il modello "Global Player".

Si conferma la tendenza macro-organizzativa generale in atto che vede le aziende protagoniste di una progressiva evoluzione da strutture organizzative di impronta fondamentalmente "funzionale" a modelli maggiormente caratterizzati in senso "divisionale", con *Business Unit* (variamente denominate nei diversi ambiti) tendenzialmente modulari, focalizzate su specifici segmenti di business, responsabilizzate sull'intero "ciclo di vita" delle commesse, a funzionamento "matriciale" sulla base del modello *demand-supply*.

Di seguito un cenno ad alcuni tra i più rilevanti interventi di ridisegno macro-organizzativo realizzati nel 2008.

Nel primo semestre:

**SELEX Galileo** ha varato il nuovo modello organizzativo trans-nazionale integrato, imperniato su "Linee di Business", finalizzando le intense attività di approfondimento e confronto sviluppate nel corso della seconda parte del 2007 e coordinate da un *Senior Transition Team*.

**Alenia Aermacchi** ha ridisegnato in parte la propria struttura, con la costituzione della nuova posizione di Vice Direttore Generale per il coordinamento delle *Operations* (Direzione Tecnica, Produzione e Acquisti) e la riconfigurazione della Direzione Programmi, a riporto del Direttore Generale.

**AnsaldoBreda** ha provveduto a rivisitare e razionalizzare l'assetto organizzativo attuando, in particolare, il superamento della Vice Direzione Generale "Operazioni e Progettazione".

**SELEX Communications** ha operato la revisione della propria organizzazione, in coerenza con le nuove esigenze di flessibilità strategica ed efficienza gestionale emerse sul versante competitivo esterno e sul fronte produttivo interno. La nuova struttura, che focalizza il business aziendale nelle due aree "Italia" e "Internazionale", è stata modellata soprattutto al fine di snellire i processi decisionali, migliorare la reattività dell'organizzazione e semplificare l'integrazione interfunzionale, anche attraverso il superamento delle due posizioni di Vice Direttore Generale (con eliminazione, in pratica, di un livello gerarchico).

È stata definita la riorganizzazione dell'**Aeronautica**, al termine di un accurato lavoro di analisi e preparazione. Il nuovo assetto organizzativo del settore persegue, attraverso quattro *Business Unit*, la focalizzazione per aree di business, il presidio integrato sui programmi, maggiore efficienza organizzativa a tutti i livelli nonché la semplificazione dei processi decisionali e dei conseguenti processi di sviluppo.

**Elsag Datamat** ha operato la progressiva razionalizzazione del proprio assetto di vertice, con il superamento della Direzione Generale e di una delle tre Condirezioni Generali e con la concentrazione delle attività di business in tre Divisioni (a inizio 2008 erano cinque).

Nel secondo semestre:

è stata formalizzata la nuova struttura organizzativa di **Ansaldo Energia**, che razionalizza e articola i processi operativi del raggruppamento che a essa fa capo in due “blocchi”: a una Condirezione Generale compete il coordinamento delle attività commerciali e dello sviluppo (Business e Prodotti) mentre a una Direzione Generale (*Operations*) compete il coordinamento delle aree di attività funzionali alla realizzazione degli impianti/componenti e alla fornitura dei servizi (Ingegneria, Acquisti, Produzione, *Project Management*, Qualità).

Anche **Oto Melara** ha provveduto a effettuare qualche avvicendamento nelle responsabilità di vertice nonché ad apportare alcune rilevanti variazioni alla struttura di primo livello; menzioniamo, in particolare, la costituzione della nuova unità “Gestione Operativa Programmi” a riporto della Direzione Operativa.

Infine, **SELEX Sistemi Integrati** ha operato una rilevante razionalizzazione del proprio assetto organizzativo con il superamento di una delle due Vice Direzioni Generali.

Anche le due joint venture “a maggioranza alternata” con Thales che compongono la cosiddetta “**Space Alliance**” (Thales Alenia Space e Telespazio) sono state interessate da importanti variazioni organizzative nel corso del 2008. Soprattutto **Thales Alenia Space** che, in occasione della designazione dei nuovi vertici, a luglio ha ridefinito la propria struttura transnazionale con la costituzione, in particolare, della posizione di *Deputy CEO*.

Per quanto riguarda, in particolare, lo sviluppo organizzativo della **Capogruppo**, le evoluzioni più significative maturate nel corso del 2008, nell’ottica della razionalizzazione della struttura, sono state, in estrema sintesi:

- › il superamento della **Direzione Coordinamento Attività Spaziali** (1° agosto);
- › il superamento della **Condirezione Generale** affidata a Remo Pertica (nominato contestualmente *Senior Advisor per l’Elettronica per la Difesa e Sicurezza*, a diretto riporto del Presidente e Amministratore Delegato dal 1° settembre);
- › la riorganizzazione della **Direzione Comunicazione** (settembre), con la costituzione – in particolare – della Funzione *International Media Relations*.

È stato infine realizzato l’aggiornamento degli **insediamenti del Gruppo Finmeccanica nel mondo**: a fine 2008 il Gruppo operava attraverso una struttura territoriale costituita da **391 sedi**, delle quali ben 245 all’estero (63% circa del totale) e 146 in Italia; le cosiddette sedi “operative” (stabilimenti e altri insediamenti considerati, per prevalenza, produttivi) erano 177, pari al 45% circa del totale. Si evidenzia, in particolare, che con l’acquisizione di **DRS Technologies**, il numero complessivo degli insediamenti del Gruppo è cresciuto di 63 siti, dei quali 59 negli Stati Uniti.

Il censimento degli insediamenti del Gruppo viene aggiornato, in collaborazione con le Direzioni del Personale delle società operative, su base semestrale.

#### **MANAGEMENT REVIEW, PIANI DI SUCCESSIONE, COMPENSATION E SISTEMI DI INCENTIVAZIONE**

Nel periodo tra luglio e ottobre 2008 si sono svolti gli incontri *one-to-one* con le società operative del Gruppo, nell’ambito del processo di **Management Review** – avviato dal 2002, e in continua evoluzione sotto il profilo della struttura e dei contenuti dei temi della gestione strategica delle Risorse Umane – che è diventato di fatto vera e propria “struttura portante” del Sistema Manageriale del Gruppo.

Gli incontri di *Management Review* costituiscono infatti il momento fondamentale di analisi, condivisione e verifica delle politiche e attività aziendali di gestione,

valorizzazione e sviluppo delle Risorse Umane nonché l'occasione, insieme ai periodici *workshop* di Famiglia Professionale, per la pianificazione, la condivisione e l'attivazione di Progetti Speciali di Gruppo e di attività trasversali nell'area Risorse Umane.

Nel 2008 tali incontri sono stati per la prima volta preceduti da sessioni specificamente dedicate all'analisi e discussione dei **Piani di Successione** di tutte le posizioni di *top management* e di primo livello organizzativo nelle principali società operative; la scelta di riservare ai Piani di Successione delle posizioni più rilevanti a livello di Gruppo un momento distinto nel calendario degli appuntamenti della Famiglia Professionale Risorse Umane conferma l'assoluto rilievo del tema, ma, più significativamente, riflette la necessità di perseguire e proseguire il rafforzamento del presidio centrale sui processi strategici di gestione delle Risorse Umane, a partire dai segmenti più pregiati e critici in ottica di *business continuity*, con l'obiettivo di valorizzare – sfruttando opportunamente anche la leva rappresentata dal Sistema delle Famiglie Professionali del Gruppo – il Capitale Umano sempre più in ottica di Gruppo.

Nell'ambito del processo di *Management Review* 2008 uno sforzo particolare è stato rivolto all'ulteriore adeguamento delle attività di *reporting* e *feedback* alle società operative, allo scopo di rendere tale processo sempre più dinamico e interattivo, stabilendo elementi di forte continuità con il ciclo di incontri che si terranno nel corso del 2009. Peraltro, anche alla luce delle positive esperienze "pilota" realizzate in SELEX Galileo e Telespazio, si prevede che, in occasione del processo di **Management Review 2009**, tutte le informazioni potranno essere gestite e condivise attraverso una **piattaforma informatica dedicata**, che rafforzerà le capacità di *intelligence* e di governo strategico del Capitale Umano a livello di Gruppo.

Sul versante **Compensation**, la sfida principale continua a essere rappresentata dalla necessità di definire politiche e sistemi di incentivazione omogenei nel Gruppo e al contempo coerenti con le specificità aziendali, in linea con i parametri e i trend più evoluti dei mercati retributivi di riferimento, per attrarre, motivare e trattenere tutte le risorse e le professionalità critiche per il Gruppo, in Italia e all'estero, con particolare riguardo alle due realtà nazionali più rilevanti, ovvero gli Stati Uniti e il Regno Unito.

Il 2008 ha registrato l'ulteriore consolidamento del perimetro degli assegnatari del **Sistema MBO**, che si rivolge a oltre il 95% della popolazione dei Dirigenti/*Executive* e continua a rappresentare una componente significativa nell'ambito del pacchetto retributivo complessivo.

Le linee guida del Sistema MBO 2008 sono state definite attraverso un adeguamento della *policy* del Sistema MBO 2007, per la cui predisposizione era stato effettuato un lavoro di revisione profonda 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 risultati economico-gestionali e livelli di *performance* operative "eccellenti".

È stato parzialmente ridefinito il mix di indicatori economico-gestionali, con l'obiettivo di accrescere la capacità di rilevare e remunerare in modo accurato e puntuale le *performance* industriali e i livelli di redditività aziendale; è stato anche rivisto l'ambito di applicazione del cosiddetto *performance gate* introdotto nel 2007 (ovvero del livello di prestazioni minime, per ciascun obiettivo, al cui raggiungimento è condizionata l'erogazione di tutti gli incentivi associati al Sistema MBO) limitandolo ai soli obiettivi di tipo economico-gestionale, escludendo quindi sia quelli specifici di ruolo sia l'obiettivo manageriale GEAR.

Il Sistema MBO 2008 mantiene dunque quel meccanismo di correlazione tra obiettivi



che può comportare l'azzeramento di potenziali benefici in caso di significativa *under-performance* anche rispetto a un solo obiettivo, confermando l'attenzione nei riguardi della qualità complessiva delle prestazioni a livello aziendale.

Relativamente ai **sistemi di incentivazione a lungo termine**, nell'esercizio 2007 si è chiuso il periodo triennale del **Performance Share Plan 2005-2007** (piano di *share grant* approvato dal Consiglio di Amministrazione di Finmeccanica SpA con delibera del 29 settembre 2005). La consegna della terza e ultima *tranche* di azioni – corrispondente al 50% dei diritti complessivamente assegnato, salvo recuperi, e attribuibile all'esito della verifica del conseguimento degli obiettivi di performance relativi all'esercizio 2007 – è stata effettuata in data 1° ottobre 2008.

Con l'obiettivo di assicurare una sostanziale continuità nell'architettura del sistema di *compensation* di Gruppo, il 18 dicembre 2007 il Consiglio di Amministrazione di Finmeccanica SpA aveva deliberato il **Performance Share Plan 2008-2010**, le cui linee guida erano state precedentemente approvate dall'Assemblea degli Azionisti di Finmeccanica SpA tenutasi il 30 maggio 2007, con la concomitante autorizzazione all'acquisto e disponibilità delle azioni da porre al servizio del Piano, che è rivolto alle risorse chiave del Gruppo e prevede l'assegnazione di diritti a ricevere gratuitamente azioni di Finmeccanica SpA al raggiungimento di specifici target in termini di **VAE e Ordini** per il triennio 2008-2010.

Nei primi mesi del 2008 sono stati individuati i partecipanti al Piano, sulla base delle risultanze del processo di *Management Review* e attraverso l'applicazione di parametri e criteri di selettività in grado di assicurare un buon bilanciamento tra i manager appartenenti alle diverse aree funzionali e, soprattutto, un incremento della quota di giovani risorse manageriali che, pur non ricoprendo attualmente ruoli aziendali a elevato impatto sul business, possono rappresentare un asset strategico di Gruppo in considerazione del loro potenziale di sviluppo nel medio e lungo termine.

Nel corso del 2008 è stato inoltre attivato il **ciclo 2008-2010 di un Piano che prevede**, per il *top management* di Finmeccanica SpA e delle principali società controllate, **l'erogazione di incentivi cash** al conseguimento di ambiziosi target di Gruppo, in una logica di totale auto-finanziamento; secondo l'impostazione classica degli schemi "*rolling*", tale Piano si affianca ai cicli triennali 2006-2008 e 2007-2009 con l'obiettivo di mantenere elevato il livello di attenzione e motivazione verso il raggiungimento congiunto di livelli di *performance* di medio-lungo periodo significativamente superiori agli obiettivi di budget sotto il profilo economico-finanziario e in termini di apprezzamento del valore del titolo Finmeccanica sul mercato azionario.

#### **FORMAZIONE, SVILUPPO RISORSE UMANE E SISTEMI DI GESTIONE DELLA CONOSCENZA**

Il 2008 ha rappresentato l'anno dell'integrazione tra le iniziative di Formazione e i sistemi di Sviluppo di Finmeccanica; tutti i percorsi sono stati pertanto perfezionati e rivisti nella duplice ottica di favorire la valorizzazione dell'*Intellectual Human Capital* nelle diverse realtà del Gruppo a livello *worldwide* e la crescita professionale delle persone nei singoli contesti di riferimento.

In ottica "*People & Business Partner*", il **Sistema Integrato di Formazione e Sviluppo** si è posto l'obiettivo di rispondere, contemporaneamente, alle esigenze delle risorse e agli obiettivi di business attraverso una costante attenzione al perseguimento dell'eccellenza, allo sviluppo dei talenti individuali e all'ottimizzazione degli investimenti.

Nella consapevolezza che il perseguimento dell'eccellenza nelle **persone** deve passare anche attraverso la **qualità dei processi** e delle metodologie poste in essere, la Direzione

Formazione e Sviluppo Risorse Umane ha richiesto e ottenuto da parte dell'organismo internazionale *Globe Certification*, la certificazione di Qualità UNI EN ISO 9001:2000 per i "Processi di Progettazione, Erogazione e Gestione di Progetti di Formazione e Sviluppo delle Risorse Umane del Gruppo Finmeccanica".

Il percorso di qualificazione e certificazione delle singole iniziative ha fornito un'ulteriore spinta ai processi di integrazione e collaborazione con le Funzioni HR delle aziende del Gruppo a livello internazionale, che ha portato alla definizione di ulteriori metodologie e strumenti condivisi.

Le principali attività realizzate nel quadro del Piano Operativo 2008 possono essere distinte in:

- › **Percorsi dedicati (Young People Programme ed Executive & Middle Manager Programme)** a target specifici di popolazione aziendale che, a supporto della crescita professionale delle persone e in un'ottica di *life-long learning*, hanno agito in maniera mirata e continuativa sui cluster ritenuti strategici (dai giovani neo-assunti al top management), con un approccio teso alla valorizzazione dei meriti individuali e finalizzato a favorire l'emersione di una "élite" che possa contribuire alla progressiva definizione della nuova classe dirigente del Gruppo.
- › Iniziative finalizzate al rafforzamento della **Cultura di Gruppo (Identità di Gruppo e Cultura Industriale & Knowledge Management)**, per favorire l'integrazione delle diverse realtà a livello internazionale e il consolidamento di una "Identità distintiva Finmeccanica" che sia in grado di coniugare valori, competenze e alta tecnologia in uno strutturato ordine organizzativo di processi e metodologie sempre più efficienti, integrate e "sostenibili" (**Sicurezza sul Lavoro**).

## 1. Percorsi dedicati

### 1.1 Young People Programme

*Young People Programme* è un percorso di formazione e sviluppo dedicato a tutti i giovani del Gruppo, finalizzato inizialmente a far conoscere la complessa realtà di Finmeccanica e a condividerne i valori distintivi e, successivamente, ad accrescere specifiche competenze professionali e manageriali.

Il primo tassello del percorso è costituito dal **Master FHINK**, il Master Finmeccanica in *International Business Engineering*, giunto nel 2008 alla sua terza edizione.

A conferma della forte dimensione internazionale, la prima fase di *recruiting on line* ha raccolto (da maggio a luglio 2008) più di 6.500 *application* da giovani laureati di 121 diversi Paesi. Le progressive fasi di selezione hanno portato alla composizione di un'aula di **29 studenti di 16 nazionalità con età media di 25 anni**.

Completamente rivisitato, soprattutto alla luce della collaborazione di nuovi partner universitari internazionali quali l'Imperial College di Londra, il Politecnico di Valencia, la Kellogg University ecc., il percorso didattico del Master (i cui contenuti vertono sulle quattro macro-aree del *Project Management, Innovation Management, Technology and Operations Management* e *International Business*) coniuga una formazione di tipo "tradizionale", con sessioni di *soft skills, project work*, soluzioni di casi e attività di ricerca applicata.

Sono da considerare parte integrante del percorso in aula, che prevede circa 1.500 ore di lezione, i seminari tenuti da alcuni fra i più eminenti ricercatori internazionali sui temi della tecnologia e dell'innovazione e gli incontri con manager interni al Gruppo, finalizzati a contestualizzare nella realtà Finmeccanica le tematiche affrontate.

A disposizione degli studenti e dello staff didattico e organizzativo un portale web avanzato, che permette di consultare i materiali didattici e offre un ambiente di *collaboration*.

Nel 2008 gli studenti hanno avuto la possibilità di visitare, a Genova, la sede di Ansaldo

Energia, primo di una serie di incontri presso alcuni tra i siti più importanti delle aziende del Gruppo. È previsto inoltre che gli studenti stranieri frequentino, durante gli otto mesi di aula, un corso di *Basic Italian* che faciliterà il loro inserimento nel sistema culturale e relazionale italiano.

Parallelamente all'inizio della terza edizione, si sono svolte a Roma le sessioni di presentazione del *Project Work* Finale degli studenti della seconda edizione, che hanno completato lo stage nelle società operative del Gruppo e in Finmeccanica. Tutti gli studenti della seconda edizione hanno conseguito il Diploma, avviando così una nuova fase del loro cammino all'interno del Gruppo Finmeccanica, al quale ora sono legati da un contratto di lavoro dipendente.

Sempre nell'ambito dello *Young People Programme*, a tutti i laureati neo-assunti delle aziende Finmeccanica è dedicato il percorso introduttivo istituzionale **FLIP**, *Finmeccanica Learning Induction Programme*, che dal 2005 ha visto la partecipazione di circa 700 giovani e che ha l'obiettivo di orientare, avvicinare e rendere consapevoli i giovani rispetto alla dimensione *one company* del Gruppo e ai principali *driver* Finmeccanica (Internazionalizzazione, Integrazione, Creazione di Valore, Innovazione e Orientamento al Cliente).

FLIP offre l'accesso a 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 2008 sono state realizzate 11 edizioni con il coinvolgimento complessivo di 204 partecipanti.

Il 2008 è stato anche l'anno di **FLIP International**: la prima edizione internazionale del percorso, che si è chiusa nel mese di luglio, ha visto la partecipazione di 20 giovani neo-assunti provenienti da Regno Unito, Francia e Italia.

**BEST** (*Business Education Strategic Ten*), Master in *General Management* rivolto a brillanti laureati di tutte le società del Gruppo con circa 3 anni di anzianità aziendale, erogato anch'esso in modalità *blended*, ha ottenuto nel 2008, unico in Italia, il prestigioso accreditamento ASFOR (Associazione Italiana Formazione Manageriale) come **e-learning corporate MBA**, diventando un caso di studio a livello italiano.

Finora il Master BEST ha visto il coinvolgimento (dal 2002), in 29 edizioni, di circa 600 giovani provenienti da 17 aziende del Gruppo.

Nel 2008 sono state avviate 5 edizioni con il coinvolgimento di 96 partecipanti.

È stata inoltre progettata ed erogata l'edizione 2008 di **Future L.I.F.E.** (*Learning Intensive Finmeccanica Experience*), un'esperienza formativa che, oltre a rappresentare un premio per i vincitori del Master BEST, costituisce anche una tappa fondamentale per la crescita e l'apprendimento dei giovani talenti verso ruoli manageriali all'interno del Gruppo. L'obiettivo è quello di dare loro l'opportunità di confrontarsi con "esempi eccellenti" a livello internazionale.

Il programma prevede:

- › l'attivazione di uno SME (*Subject Matter Expert*) che aiuta negli approfondimenti e fornisce indicazioni utili per l'attività didattica;
- › il coinvolgimento degli *stakeholder* per avere un punto di vista a 360° intorno al tema (*subject*) individuato: fornitori, clienti, università, istituzioni locali.

L'edizione 2008 ha consentito ai 10 partecipanti di prendere parte a una "intensa esperienza formativa" che li ha condotti ad approfondire il tema del processo *Business Winning* in una sessione interattiva *live* a Edimburgo (novembre 2008).

In Scozia l'attività si è contestualizzata nella dimensione internazionale e si è fatta reale

attraverso il confronto con manager del Gruppo, *supplier* e centri di eccellenza (*Herriot-Watt University*).

Sempre nella filiera dello *Young People Programme* è inserita la rivisitazione del **Progetto CHANGE** (*Challenge Hunters Aiming at New Generation Excellence*), un'iniziativa volta a valorizzare e sviluppare il segmento di popolazione aziendale definito **Rockets**, ossia risorse eccellenti di Gruppo (Quadri e 7° livello ed equivalenti esteri) fino a 35 anni di età, dotate di *standing* internazionale e di uno spiccato potenziale di crescita verso ruoli a maggiore complessità organizzativa, identificati dalle aziende di appartenenza. Nell'ottica di favorire l'emersione di una "élite" di Gruppo il progetto, completamente rimodulato e con un taglio ulteriormente internazionale, prevede al termine del percorso l'identificazione di una graduatoria delle migliori risorse da coinvolgere in mirati piani di sviluppo.

### 1.2 Executive & Middle Manager Programme

I percorsi dedicati alle **risorse manageriali** mirano a sviluppare e consolidare le qualità indispensabili per muoversi all'interno del complesso contesto Finmeccanica e del mercato globale di riferimento: la consapevolezza del *cambiamento*, che aumenta la visione strategica, le *competenze*, che consentono di anticipare le sfide e cogliere le opportunità, la *leadership*, che rende condivisibili le intuizioni e guadagna il consenso sulle scelte.

Nel corso del 2008 ha trovato applicazione la valutazione dei comportamenti manageriali di tutti i Dirigenti del Gruppo Finmeccanica nell'ambito del sistema **MBO-GEAR**, progettato nel 2007.

Tale processo ha coinvolto oltre 1.500 *Executive*, dai neo-Dirigenti ai Capi Azienda, italiani e non, e si è tradotto in un investimento formativo e di comunicazione, incentrato sulla definizione di un comune **Modello Manageriale di riferimento**, arricchito nel 2008 di elementi di novità.

Per quanto riguarda il **Progetto GEAR-UP - Building Finmeccanica's Future**, iniziativa di formazione e sviluppo manageriale a supporto del sistema MBO-GEAR realizzata nel 2007 con il coinvolgimento complessivo di 1.415 *Executive* a livello *worldwide*, nel 2008 si è ottenuto da Fondirigenti l'erogazione del finanziamento del progetto nella misura del 100% dell'importo rendicontato.

Nel corso del 2008 è proseguita la progettazione del **Competency Lab**, una libreria di "oggetti di apprendimento" che saranno resi disponibili agli *Executive* del Gruppo per lo sviluppo delle competenze del modello manageriale GEAR. In particolare, si è proceduto alla definizione dell'architettura del sistema, del processo di utilizzo, delle modalità di monitoraggio e *governance*, condivise nell'ambito di un gruppo di lavoro interaziendale. Si è inoltre dato avvio al popolamento della *library* con la selezione di articoli, libri, link, documenti e l'identificazione di suggerimenti *on the job*.

Fra le attività di rilievo del 2008, si colloca il **Progetto Future Leaders' Review**, un'iniziativa integrata di sviluppo, gestione e formazione finalizzata ad approfondire le caratteristiche manageriali e professionali di manager a elevato potenziale di sviluppo per definire percorsi coerenti in termini di diversificazione manageriale e crescita verso ruoli più complessi in un'ottica di Gruppo.

L'iniziativa ha interessato circa 40 Dirigenti altamente qualificati, individuati all'interno delle Famiglie Professionali Marketing e Affari Commerciali (prima edizione) e Amministrazione e Controllo (seconda edizione), selezionati attraverso la *Management Review*.

Come *output* del progetto, sviluppato mediante attività di gruppo e interviste individuali, è stato elaborato dalla Direzione Formazione e Sviluppo Risorse Umane, in collaborazione

con una primaria società di *head hunting*, un *report* di analisi strutturato su punti di forza e aree di miglioramento di ciascun partecipante con l'obiettivo di condividere con l'Azienda ulteriori percorsi di sviluppo e formazione.

L'iniziativa internazionale di Formazione Manageriale "**Dalla Tecnologia ai Valori**", rivolta ai Dirigenti con alto potenziale di tutte le aziende del Gruppo, si pone l'obiettivo di sviluppare i profili necessari alla gestione del ruolo manageriale nel governo della complessità del business e dei processi di cambiamento. Nel corso del 2008 sono state realizzate 4 edizioni del seminario con la partecipazione di 84 Dirigenti di diverse nazionalità (italiana, inglese, francese, tedesca, americana e australiana). Ciò ha contribuito ad accrescere il numero dei membri della *community* che a oggi vede il coinvolgimento di 234 *Executive*.

Nello spirito del miglioramento continuo, per supportare l'attivazione del *network* e favorire il processo di comunicazione e condivisione delle conoscenze tra colleghi di diverse funzioni, aziende e nazionalità, è stato realizzato un **Alumni Book** contenente i profili di tutti i membri della *community* "**Dalla Tecnologia ai Valori**" ed è stata ulteriormente sviluppata la *web community* realizzata nel portale di Gruppo.

Nel mese di giugno 2008 è stato pubblicato il primo numero della nuova collana a divulgazione interna "**Tecnologia e Valori - Quaderni di Cultura Manageriale**" dal titolo "**Etica dell'Impresa e nell'Impresa**", che raccoglie le riflessioni dei relatori esterni e dei testimoni interni scaturite nell'ambito del *Focus-On* (iniziativa dedicata a tutti coloro che hanno già frequentato il seminario) realizzato nel 2007. Questa pubblicazione costituisce pertanto solo il primo numero di una serie rivolta a tutti gli *Executive* del Gruppo, nella convinzione che la diffusione e la circolazione delle idee e delle conoscenze costituisca uno strumento fondamentale a supporto della crescita di una cultura manageriale distintiva di Gruppo.

### 1.3 Formazione nella Capogruppo

Nel corso del 2008 sono proseguite anche le **attività formative dedicate alla popolazione di Finmeccanica SpA.**

#### 1. Iniziative di Formazione/Informazione Normativa, attraverso:

- › la realizzazione di 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. Tale percorso è stato realizzato in modalità WBT e verrà reso fruibile dalla Intranet aziendale a partire dal 2009 (circa 100 partecipazioni previste);
- › aggiornamento del corso *on line* del Modello di "Organizzazione, Gestione e Controllo" adottato da Finmeccanica SpA ai sensi dell'ex D.Lgs. 231/01. L'erogazione è prevista, per tutto il personale della Capogruppo, nel corso del 2009;
- › realizzazione di un percorso formativo, in ottemperanza a quanto previsto dalla vigente legislazione D.Lgs. 626/94 e dal DPS aziendale. Tale percorso è stato realizzato in modalità WBT e verrà reso fruibile dalla Intranet aziendale a partire dal 2009 (circa 100 partecipazioni previste).

2. **Un Progetto di Formazione Linguistica**, che si pone l'obiettivo di migliorare nei partecipanti la conoscenza del *Business Foreign Language* e di sviluppare profili internazionali. Nel 2008 il Progetto ha coinvolto 168 persone di Finmeccanica SpA, con obiettivi di apprendimento legati all'attività professionale svolta. Nell'ambito del modello sono state utilizzate metodologie didattiche flessibili e attivati percorsi differenziati:

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

## 2. Cultura di Gruppo

### 2.1 Cultura Industriale e Knowledge Management

Il 2008 ha visto lo sviluppo del percorso formativo *Project Management Programme* (PMP), realizzato in collaborazione con tutte le aziende del Gruppo e avente i seguenti obiettivi chiave:

- › definire e sviluppare i ruoli del *Project Management* Finmeccanica (in termini di area di responsabilità, attività, competenze tecniche e comportamentali fondamentali, *job grading*) in una modalità omogenea e applicabile in tutte le società operative (“*Project Management in Finmeccanica’s Way*”);
- › erogare percorsi formativi *world-class*, in accordo con i più elevati standard di mercato, per consolidare, allineare e aggiornare le competenze chiave di *Project* e abilitare un approccio sistemico. I percorsi formativi sono strutturati per i diversi ruoli nel *Project Management* e livelli di maturità professionale e combinano argomenti sia tecnico-specialistici sia comportamentali;
- › supportare la **certificazione in *Project Management*** per un numero selezionato di candidati con gli enti di certificazione internazionali più accreditati: PMI (Stati Uniti), APM (Regno Unito), IPMA (Svizzera);
- › **lanciare la Comunità Professionale del *Project Management* Finmeccanica** e supportare, attraverso il Sistema di *Knowledge Management* di Gruppo, la capitalizzazione e condivisione delle esperienze e *best practice* tra le società operative;
- › incrementare la professionalità delle competenze di *Project Management* del Gruppo attraverso la formazione continua (*life-long*) e, ove applicabile, aprendo il modello agli *stakeholder* (clienti, fornitori, istituzioni ecc.).

Nel corso del 2008 i partecipanti all’iniziativa (appartenenti ai ruoli *Program Manager, Project Manager, Risk Assessor, Project Controller, Contract Manager, Control Account Manager*) sono stati complessivamente 940, provenienti da 21 società operative e di 9 nazionalità diverse.

Una prima fase di *assessment on line* delle competenze, sia tecniche sia comportamentali, ha coinvolto attraverso un processo in tre fasi (auto-valutazione, valutazione del *supervisor, meeting* di condivisione) i 940 partecipanti e i loro 270 *supervisor*.

Successivamente sono partiti i corsi formativi (18 moduli diversi su 5 aree di contenuto) per un totale di 86 edizioni che si sono tenute nel periodo aprile-novembre nei tre Paesi “chiave” del Gruppo (Italia, Regno Unito, Stati Uniti).

Le attività formative hanno affrontato sia le tematiche tecniche più avanzate riguardanti il *Project Management* (*Risk and Opportunity Management, Value-based Management, Project Planning and Controlling, Contract Management, Earned Value Management* ecc.) sia le principali competenze comportamentali necessarie a una efficace attuazione del ruolo (tecniche di negoziazione, gestione dei conflitti, comunicazione efficace, *team-working* in contesti multiculturali).

Nel corso del 2008 sono state erogate complessivamente circa 46.000 ore di formazione con una media di 53 ore per partecipante. Circa 9.000 ore di formazione sono state erogate a distanza (*e-learning*) sfruttando le tecnologie e potenzialità a disposizione delle risorse del Gruppo.

Circa 110 partecipanti sono in corso di certificazione in *Project Management* con i più noti enti di certificazione internazionali indipendenti.

La gran parte delle attività formative, finanziata attraverso i fondi interprofessionali Fondimpresa, ha permesso una diffusione ampia e pervasiva di questa importante iniziativa di formazione.

L’elevato livello qualitativo e la dimensione internazionale dell’iniziativa sono stati garantiti dalla *partnership* con dieci società di formazione e consulenza leader sulle



tematiche in ambito, mentre il Politecnico di Milano ha operato come *Global Educational Partner* dell'iniziativa, svolgendo attività di *Design Quality Assurance* e di misurazione e verifica della qualità delle attività formative. Infine, sono stati impegnati in co-docenze e testimonianze 42 esperti delle società operative del Gruppo che hanno contribuito anche allo sviluppo di sei *case study* utilizzati durante le lezioni.

Il PMP è stato selezionato come progetto distintivo a livello internazionale in ambito della formazione sul *Project Management* ed è stato presentato in occasione del 22° *World Congress IPMA* tenutosi a Roma a novembre 2008.

L'iniziativa PMP proseguirà nel 2009 attraverso il coinvolgimento di un'ulteriore fascia di popolazione operante nel *Project Management* mentre alcuni dei partecipanti 2008 proseguiranno attività formative di maggiore specializzazione.

Nel 2008 è proseguita e si è ampliata un'altra iniziativa rilevante per il rafforzamento della cultura industriale del Gruppo, ovvero il ***Finmeccanica Economics Programme***, che mira a incrementare le competenze di gestione economico-finanziaria, e, in particolare, a diffondere le logiche e metodologie di creazione del valore con tre livelli graduali di approfondimento.

L'iniziativa, partita nel 2006, ha superato a fine 2008 più di 1.000 partecipanti provenienti da tutte le aziende del Gruppo, a testimonianza dell'interesse verso le tematiche in oggetto e della bontà del percorso formativo, che utilizza un approccio esperienziale basato su una *business simulation*, in cui vengono applicati gli strumenti per la valutazione della creazione di valore.

Nel periodo aprile-giugno 2008 un gruppo di esperti delle società operative è stato impegnato in alcuni *workshop* con l'obiettivo di rivedere l'architettura formativa e "industrializzare" il percorso. La nuova versione (denominata ***Finmeccanica Economics Programme 2.0***), utilizzando metodologie avanzate di formazione a distanza basata sull'applicazione delle tecnologie Web 2.0, punta alla creazione di un catalogo di nove moduli *on line* (*web-based training*), propedeutici alle attività formative di aula. Il catalogo, che sarà operativo dal 2009, renderà accessibile il corso a una platea sempre più ampia di popolazione aziendale e sarà in grado di supportare in maniera continuativa il rafforzamento delle competenze.

Per quanto riguarda il ***Knowledge Management***, nel corso del 2008, in collaborazione con la Direzione Acquisti e ICT di Gruppo di Finmeccanica Group Services, è proseguita l'impostazione del Sistema di *Knowledge Management* di Gruppo, che ha visto la definizione dell'architettura infrastrutturale IT di riferimento e la selezione della soluzione tecnica, di cui è stato avviato lo sviluppo che sarà completato nel 2009. Tale piattaforma supporterà inizialmente proprio i due progetti di Cultura Industriale:

- › il ***Project Management Programme***, per il quale metterà a disposizione le funzionalità di *skill assessment*, di test di verifica delle conoscenze, di test di gradimento/funzionalità a supporto dell'organizzazione e logistica della formazione, e di *repository* documentale per il materiale didattico. Inoltre, sarà la piattaforma di riferimento per tutte le attività formative *on line* e per le funzionalità a supporto della costituenda Comunità di Pratica del *Project Management*, in modo da favorire la condivisione e lo scambio di esperienze tra vecchi e nuovi partecipanti al PMP;
- › il ***Finmeccanica Economics Programme***, con funzionalità a supporto della formazione a distanza e della verifica delle conoscenze in ingresso e in uscita, garantendo l'accessibilità su un ambiente proprietario e protetto.

## 2.2 Identità di Gruppo

Nel 2008 è stata realizzata, nell'ambito del ***Business Culture Project***, la seconda ***Survey sul Clima e sulla Cultura aziendale di Finmeccanica***, attraverso la pubblicazione di un

questionario *on line* reso disponibile in 9 lingue nel portale di Gruppo. Quasi 29.000 persone, da 272 siti Finmeccanica nel mondo, hanno deciso di esprimere ancora una volta la propria opinione su una serie di quesiti proposti, contribuendo in tal modo a delineare i progressi realizzati rispetto alla precedente indagine del 2006 e le aree prioritarie di intervento per il 2009.

Se la *Survey* del 2006 aveva permesso di “scattare una prima *fotografia*” del Gruppo, l’indagine di quest’anno rappresenta il “secondo fotogramma di un *film*” che vede Finmeccanica protagonista di un processo di crescita progressivo positivo e incoraggiante. Rispetto alla precedente edizione, da segnalare innanzitutto un incremento dei rispondenti, passati dal 43% della popolazione coinvolta nel 2006 al 51% nel 2008.

L’elevata percentuale di rispondenti del 2008 conferma che il *Business Culture Project* è oggi riconosciuto all’interno delle diverse realtà Finmeccanica come “**modello**” di ascolto, azione e coinvolgimento delle persone nei processi di crescita e di miglioramento continuo del Gruppo, che muovono verso la costruzione di un’identità distintiva e multiculturale in grado di rispettare le micro-appartenenze territoriali e sociali che caratterizzano le diverse aziende.

Proseguendo la strada già intrapresa nel 2006, sulla base dei nuovi risultati emersi, che sono al momento oggetto di un capillare processo di comunicazione all’interno delle diverse realtà del Gruppo, sono in fase di identificazione alcune aree su cui concentrare le azioni di miglioramento a livello sia di Gruppo sia di singole aziende.

Nell’ambito del **Progetto Integrato di Comunicazione Interna & Identità di Gruppo**, nato dalla collaborazione tra la Direzione Formazione e Sviluppo Risorse Umane e la Direzione Comunicazione per favorire la capillarità e l’ottimizzazione del flusso delle comunicazioni all’interno del Gruppo, è stato sviluppato il **Percorso di Formazione** dedicato ai **Comunicatori Interni Finmeccanica**. L’intervento, finalizzato a rafforzare le competenze di ruolo e la capacità di gestione all’interno delle diverse realtà Finmeccanica, ha offerto ai partecipanti la possibilità di confrontarsi con testimonial di aziende *best performer* sui temi della comunicazione interna, e ha portato a rafforzare il *network* dei comunicatori all’interno del Gruppo. Nel corso del 2008 il *team* dei comunicatori, tra le altre cose, ha supportato il processo di omogeneizzazione degli strumenti di comunicazione interna in tutte le realtà del Gruppo e il lancio di nuovi strumenti (**Bacheche Finmeccanica**), ponendosi lo sfidante obiettivo, per il 2009, di pervenire alla definizione di un Piano di Comunicazione Interna integrato a livello di Gruppo.

Per evidenziare l’attenzione posta da Finmeccanica alla **valorizzazione del Capitale Umano** delle diverse aziende del Gruppo a livello internazionale, la Direzione Formazione e Sviluppo Risorse Umane cura costantemente la definizione dei contenuti per le sezioni relative alle tematiche Risorse Umane sul **sito internet Finmeccanica** ([www.finmeccanica.com](http://www.finmeccanica.com)) e sul **portale di Gruppo** (<http://inportal.finmeccanica.it>).

Nella convinzione che i giovani possano dare un contributo importante nel muovere verso il cambiamento e l’integrazione transnazionale di Finmeccanica, la Direzione Formazione e Sviluppo Risorse Umane, in collaborazione con la Direzione Comunicazione e la Facoltà di Scienze della Comunicazione dell’Università “La Sapienza” di Roma, nel 2008 ha dato vita al progetto **Young People Perception**.

Avalendosi del contributo creativo di 20 giovani talenti reclutati in tutte le aziende del Gruppo, che hanno fornito la propria percezione dell’immagine e delle modalità di comunicazione di Finmeccanica, l’iniziativa ha portato alla definizione di un *Action Plan* contenente soluzioni e idee originali per il *restyling* del sito internet del Gruppo, che saranno sviluppate nel corso del 2009. L’obiettivo è migliorare l’immagine di Finmeccanica sul web in termini di *employer branding*, rendere sempre più efficaci, *appealing* e *people-oriented* i processi di comunicazione, migliorare la capacità di trasferire *Vision*, Obiettivi e Strategie aziendali.

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 una partecipazione sempre crescente, coinvolgendo complessivamente quasi 10.000 persone per un totale di oltre 3.000 progetti innovativi, di cui molti hanno ottenuto un riconoscimento di brevetto. Nel 2008 ciascuna società ha lanciato e gestito i singoli Premi Aziendali; i 3 vincitori di ciascuna azienda hanno partecipato successivamente al **Premio Innovazione di Gruppo**. Giunto alla sua quinta edizione, il Premio ha visto quest'anno la partecipazione di 976 progetti innovativi, di cui il 33% circa proveniente da personale impiegato presso le sedi all'estero.

Per favorire una sempre maggiore diffusione della cultura dell'orientamento al Cliente e al fine di premiare e diffondere le *best practice*, la Direzione Formazione e Sviluppo Risorse Umane, in collaborazione con la Direzione Centrale Sviluppo Tecnico, Industriale e Commerciale, ha lanciato quest'anno un ulteriore Premio, il **Customer Satisfaction Award**.

All'iniziativa hanno partecipato tutte le società del Gruppo, attraverso la presentazione di specifici programmi ritenuti particolarmente qualificanti in termini di "soddisfazione del Cliente". Un *Customer Satisfaction Board* ha giudicato, sulla base degli elementi forniti dalle diverse aziende, i programmi presentati e, nel corso della **Convention Dirigenti 2008**, è stato premiato il programma risultato vincitore.

Relativamente alle attività svolte a supporto delle **Famiglie Professionali (FP)**, nel corso del 2008 si è conclusa la progettazione del *Competency Management System*, modello di riferimento finalizzato a identificare, rilevare e sviluppare le professionalità e le competenze core delle FP creando un linguaggio comune e un riferimento unitario e condiviso tra le aziende, nonché a facilitare la crescita, la patrimonializzazione e la condivisione delle conoscenze.

Nel 2008 sono stati realizzati due incontri con i referenti HR di Progetto di tutte le aziende del Gruppo, finalizzati a condividere la metodologia e le attività già sviluppate in via sperimentale per la **FP Procurement** e a definire i passi operativi per la realizzazione della *Skill Inventory* delle competenze di tutti i componenti della FP a livello *worldwide*. Sono state create le utenze sulla piattaforma informatica ed è stato avviato il processo di comunicazione dell'attività, che avrà inizio dal 2009.

Attraverso un gruppo di lavoro dedicato, composto dalla Funzione Centrale Risorse Umane, dalla Direzione Acquisti e ICT di Gruppo e da referenti aziendali HR e ICT di alcune aziende del Gruppo, è stata completata la progettazione del sistema professionale della **FP ICT**, per quanto attiene a:

1. identificazione e descrizione dei Ruoli Professionali, con le relative *seniority*, e armonizzazione all'interno di questo *framework* di tutte le denominazioni utilizzate dalle aziende;
2. definizione del repertorio complessivo delle conoscenze tecnico-specialistiche delle FP;
3. razionalizzazione dei percorsi teorici di sviluppo/mobilità professionale tra i ruoli.

### 2.3 Sicurezza sul lavoro

Finmeccanica nel 2008, attraverso la Funzione Centrale Risorse Umane, ha avviato un progetto volto allo sviluppo di un sistema di sicurezza omogeneo a livello di Gruppo finalizzato a promuovere e garantire, nel rispetto delle specificità di ogni singola azienda, la diffusione della cultura della sicurezza nonché il miglioramento continuo delle condizioni di sicurezza e di tutela della salute dei lavoratori sui luoghi di lavoro.

Fare formazione su questi temi nel Gruppo Finmeccanica, una realtà in cui coesistono

molteplici contesti industriali e diversi processi produttivi complessi, significa:

- › fare cultura condivisa della sicurezza attraverso la comunicazione delle “buone esperienze” e la formazione alle “buone pratiche” sulla prevenzione e gestione dei rischi;
- › saper adottare un comportamento corretto sulla sicurezza, organizzando i comportamenti a partire dai processi di lavoro specifici;
- › trasferire le “buone esperienze” per sviluppare in comune nuove pratiche.

In questo contesto, la Direzione Formazione e Sviluppo Risorse Umane di Finmeccanica ha colto l'opportunità offerta dall'Avviso 1/2008 di Fondimpresa denominato “Sicurezza sul Lavoro e Tutela della Salute dei Lavoratori” e presentato lo scorso ottobre, in qualità di Capogruppo, due progetti formativi destinati alle aziende del Gruppo.

Entrambi sono stati ammessi a finanziamento con delibera del Consiglio di Amministrazione di Fondimpresa in data 23 dicembre 2008, per un valore complessivo di € 365.000.

In particolare, il primo progetto, dal titolo “**Sicurezza & Ambiente: approccio multi-dimensionale nelle Aziende del Gruppo Finmeccanica**”, è rivolto a circa 600 figure chiave di 26 aziende del Gruppo, operanti nel sistema di gestione della sicurezza: preposti, rappresentanti dei lavoratori per la sicurezza (RLS), responsabili del servizio di prevenzione e protezione (RSPP), addetti al servizio di prevenzione e protezione (ASPP), capi stabilimento.

La finalità principale è quella di trasmettere a tutti i tecnici della sicurezza gli elementi utili per:

- › un adeguato aggiornamento normativo, in ordine al nuovo Testo Unico sulla Sicurezza (D.Lgs. 81/08), in coerenza con le disposizioni in materia a livello comunitario e nazionale, che tenga conto delle variazioni intercorse anche in materia civile, penale e societaria;
- › il presidio per la corretta adozione di comportamenti sicuri negli ambienti di lavoro, nonché per la corretta pianificazione e gestione degli interventi tecnici, inclusi gli aspetti di natura economica;
- › la progettazione, lo sviluppo, il consolidamento e il miglioramento continuo del sistema aziendale per la sicurezza (in conformità alle normative internazionali, per esempio OHSAS 18001, e alle norme e linee guida dell'INAIL);
- › il miglioramento delle competenze in materia di:
  - individuazione e controllo dei rischi specifici per ognuno dei settori dove operano i vari destinatari della formazione;
  - prevenzione, protezione e valutazione dei rischi stessi anche con riferimento agli aspetti ambientali.

Il secondo progetto, dal titolo “**Formazione alle buone pratiche in Salute e Sicurezza nel Gruppo Finmeccanica**”, è rivolto a circa 200 risorse, appartenenti a 18 aziende del Gruppo, tra tecnici della sicurezza (RSPP, ASPP e RLS) e figure chiave addette al presidio dei processi aziendali (produttivi, tecnici, gestionali).

La finalità principale è quella di sviluppare azioni formative a partire da esperienze vincenti in materia di prevenzione e sicurezza individuate tra alcune aziende del Gruppo. Le azioni formative di entrambi i progetti saranno svolte nel corso del 2009.

## RELAZIONI INDUSTRIALI E AFFARI SOCIALI

Nel corso del 2008 – a valle del rinnovo del CCNL dell'industria metalmeccanica (concluso il 20 gennaio 2008) in cui i rappresentanti di Finmeccanica hanno espresso una costante e diretta presenza sia nella delegazione di Federmeccanica sia al “tavolo” ufficiale della trattativa – Finmeccanica ha concentrato la propria attenzione sulla puntuale e corretta applicazione del nuovo testo contrattuale e delle problematiche da esso derivanti all'interno delle realtà del Gruppo, dal punto di vista sia dei contenuti normativi sia dei trattamenti retributivi.

In tale contesto, si segnala inoltre la fattiva partecipazione dei rappresentanti di Finmeccanica ai Tavoli di confronto con le Organizzazioni Sindacali FIM, FIOM e UILM sulle tematiche ancora in sospeso dopo la chiusura dell'accordo del 20 gennaio 2008, con particolare riferimento a quanto attiene alla rivisitazione del sistema di inquadramento e all'armonizzazione dei trattamenti derivanti dall'unificazione inquadramentale tra impiegati, intermedi e operai.

Inoltre, si evidenziano i riconoscimenti ottenuti dai rappresentanti di Finmeccanica all'interno del mondo confindustriale, attraverso il conseguimento, tra l'altro, della Vice Presidenza di Federmeccanica con delega agli Affari Europei, della Presidenza del *Council of European Employers for the metal Engineering and Technology-based Industries* (CEEMET), della nomina di un componente nel Consiglio di Amministrazione del Fondo Cometa, nonché della Vice Presidenza all'interno della sezione metalmeccanica dell'Unione degli Industriali di Roma.

È proseguita – sulla scia del **Protocollo d'Intesa sottoscritto con le Organizzazioni Sindacali Nazionali di FIM-CISL, FIOM-CGIL e UILM-UIL e della policy di Gruppo emanata da Finmeccanica** – l'attività di sviluppo e valorizzazione della popolazione dei **Quadri aziendali**.

In tale ottica, è stato individuato, d'intesa e con il supporto delle singole realtà operative, un percorso gestionale di crescita professionale in considerazione del ruolo svolto nonché della dimensione quantitativa di tale popolazione, riconoscendo particolare rilevanza all'elemento formativo al fine di consolidare l'obiettivo della valorizzazione professionale e della identificazione dei Quadri con gli obiettivi aziendali e con i valori di Finmeccanica.

Particolarmente rilevante è stata l'attività di supporto che Finmeccanica ha garantito nei confronti di alcune aziende interessate da **fenomeni di ristrutturazione/riorganizzazione/riassetto**.

Dette azioni sono state sviluppate attraverso una serie di interventi, a livello sia istituzionale sia sindacale, atti a coadiuvare le singole società nella gestione dei diversi processi e soprattutto in relazione ai possibili impatti sul piano occupazionale e sociale. In particolare, si segnala la conclusione di alcuni tavoli negoziali particolarmente complessi, sia sul piano politico sia, soprattutto, su quello sindacale quali, per esempio: l'accordo sul piano di riassetto di Alenia Aeronavali; il piano di riorganizzazione e le nuove prospettive industriali del sito bresciano di Oto Melara; la puntuale applicazione dell'accordo di riorganizzazione di SELEX Communications iniziato nel 2007 e il completamento del processo di integrazione di Elsag Datamat.

In tale ambito e sempre al fine di garantire alle singole realtà operative un adeguato supporto, Finmeccanica ha coordinato e gestito i processi di mobilità infragruppo (c.d. “bacini di compensazione”) per massimizzare l'efficacia nella gestione dei processi sopra individuati.

Al riguardo si segnala che tali iniziative (in particolare: Unità Produttiva Torino di Elsag Banklab; Unità Produttiva Roma di Quadrics; Unità Produttiva Roma e Genova di SO.GE.PA.; Unità Produttiva Pratica di Mare di Alenia Aeronavali) hanno trovato riscontri positivi sia da parte degli interlocutori sindacali sia nei confronti della popolazione coinvolta.

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 Oto Melara e Ansaldo Energia, nonché l'avanzamento significativo di altri "tavoli negoziali" ancora aperti e di cui si prevede la conclusione entro il corrente anno (Alenia Aermacchi, Ansaldo STS).

I risultati conseguiti sono stati raggiunti con una considerevole attenzione ai costi, attraverso la sottoscrizione di accordi/intese sindacali a livello nazionale, territoriale e di stabilimento e con il sostanziale mantenimento della "pace sociale" sui luoghi di lavoro.

Da ultimo va sottolineato – nell'ambito degli interventi atti a coadiuvare le singole società nella gestione dei diversi processi, soprattutto in relazione ai possibili impatti sul piano occupazionale e sociale – il ruolo primario avuto dalla Capogruppo in relazione al processo della c.d. "**Mobilità Lunga**", sia nei confronti dei competenti Uffici Ministeriali sia nei riguardi delle Segreterie Nazionali delle Organizzazioni Sindacali.

Tale processo, avviato nel corso del 2007, ha visto il completamento dell'utilizzo delle 495 unità di mobilità lunga assegnate al Gruppo Finmeccanica, anche 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, nell'ambito delle 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 da processi di riorganizzazione, ristrutturazione, conversione, crisi o modifica degli assetti societari.

In continuità rispetto al passato è, inoltre, proseguita l'attività di promozione e perfezionamento 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**, nel corso del 2008 è stata condotta l'attività di analisi della *compliance* normativa e procedurale del fondo, con particolare riguardo alla verifica della compatibilità delle scelte gestionali adottate rispetto alla cornice normativa di riferimento e ai mutamenti del quadro economico.

Nell'ottica di una maggiore diversificazione degli investimenti, si è proceduto a introdurre un nuovo gestore assicurativo cui è possibile destinare i flussi contributivi su base volontaria e individuale. Infine, il 2008 è stato caratterizzato dal rinnovo degli organi sociali della Cassa.

È proseguita anche l'attività di promozione e sviluppo 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** (ambulatorio medico e *check-up*) una serie di **iniziative di medicina preventiva**.

In particolare, sono state effettuate iniziative di *screening* medico e attività di informazione e divulgazione con specifico riferimento ai campi dell'oculistica, della posturologia (con realizzazione di un'apposita palestra) e dell'"*ageing*".

Nel corso del 2008 è stato inoltre definito/ridefinito il convenzionamento diretto con alcune strutture sanitarie di riferimento, mentre a giugno è stato realizzato il primo "congresso" di **Medicina del Lavoro** sul tema "Efficacia ed Efficienza in Medicina del Lavoro nel Gruppo Finmeccanica".



In continuità con la linea strategica tracciata durante lo scorso esercizio e in un'ottica sempre maggiormente improntata al supporto dei processi di internazionalizzazione del business, particolare attenzione è stata prestata ai processi di integrazione sotto il profilo organizzativo, normativo e contrattuale relativo ai rapporti di lavoro.

In particolare, con riferimento all'area del Regno Unito, sono proseguite le azioni di sviluppo per l'armonizzazione dei trattamenti lavoristici, il perfezionamento di sinergie tra le strutture delle società operative, favorendo la costituzione di **HR Shared Services** centralizzati e definendo politiche omogenee per i *benefit* in favore del personale dipendente. Nell'ambito dell'importante attività inerente ai fondi previdenziali nel Regno Unito, è proseguita l'estensione del nuovo fondo di Gruppo *FuturePlanner*, che attualmente raccoglie tutti i nuovi iscritti di AgustaWestland, Finmeccanica UK e SELEX Communications.

Nel corso del 2008 è stato completato il processo di razionalizzazione dei contenziosi giuslavoristici pendenti, attraverso una costante attività di controllo e monitoraggio, che si è tradotta in una significativa riduzione e ottimizzazione degli oneri legati al **contenzioso del lavoro**.

Sul piano normativo, nell'ambito delle riforme legislative intervenute nel corso del 2008, sono stati effettuati specifici approfondimenti sulle tematiche di maggiore impatto a livello di Gruppo, volti a determinare *policy* interpretative comuni: una particolare attenzione è stata rivolta agli effetti applicativi derivanti dalle novità introdotte dalla Legge n. 133 del 2008 in ambito *Welfare*, la c.d. "manovra d'estate" (mercato del lavoro, semplificazione amministrativa, previdenza).

Infine, nell'ambito della Funzione Centrale Risorse Umane, è stato costituito un **Comitato di Coordinamento Salute e Sicurezza**, con compiti di raccordo e monitoraggio a livello di Gruppo relativamente agli aspetti di normativa, organizzazione, formazione, sorveglianza sanitaria e ambiente.

Il Comitato, sotto il coordinamento della Direzione Gestione Risorse Umane e Relazioni Industriali, risulta composto dai Responsabili delle strutture FCRU direttamente interessate dal Progetto Sicurezza (Organizzazione, Normativa, Servizio Prevenzione e Protezione, Formazione) e prevede il coinvolgimento di Finmeccanica Group Real Estate per gli ambiti di specifica competenza.

## 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 informa che nel corso dell'esercizio 2008, e nel rispetto del termine di legge del 31 marzo 2008, 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 4 giugno 2008 è stata effettuata, con esito positivo, la visita annuale da parte del certificatore Det Norske Veritas (DNV) per il mantenimento della Certificazione ISO/IEC 27001:2005<sup>1</sup> inerente al sistema di gestione della sicurezza del Servizio di Posta Elettronica.

Nell'ultimo trimestre del 2008 è stato avviato l'*Information Security Awareness Programme* (ISAP), allo scopo di aumentare il livello di sensibilità e di consapevolezza dei dipendenti sulla sicurezza nell'utilizzo delle risorse dell'*Information and Communication Technology* (ICT).

Nel periodo tra settembre e dicembre 2008 è stato sviluppato e concluso il progetto *Business Impact Analysis* (BIA) di Finmeccanica, finalizzato alla definizione e al perfezionamento dei piani per la gestione della Continuità Operativa e del *Disaster Recovery* nella Società.

1. Lo standard internazionale ISO/IEC 27001:2005 definisce le linee guida e i relativi controlli che le organizzazioni aziendali devono seguire in sede di sviluppo 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.

## **Piani di incentivazione azionari (*stock option e stock grant*)**

### **PIANO DI INCENTIVAZIONE A LUNGO TERMINE 2002-2004**

Nella riunione del 16 maggio 2003, l'Assemblea Ordinaria e Straordinaria di Finmeccanica - Società per azioni ha deliberato in merito all'attuazione di un Piano di Incentivazione a Lungo Termine (*Stock Option Plan*) destinato alle risorse chiave di Finmeccanica - Società per azioni e delle società controllate del Gruppo, basato sull'assegnazione di diritti di sottoscrizione/acquisto (opzioni) di azioni ordinarie Finmeccanica - Società per azioni, condizionata al conseguimento di obiettivi specifici.

Alla relativa attuazione sono state destinate fino a n. 7.500.000 (n. 150.000.000 *ante* raggruppamento) azioni, 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 prevedono 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 dà diritto all'acquisto/sottoscrizione di un'azione Finmeccanica - Società per azioni 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.

In relazione all'aumento di capitale a pagamento attuato nel 2008, il prezzo di esercizio è stato rettificato, con delibera del Comitato per la Remunerazione in data 15 ottobre 2008, e fissato in euro 12,28 per ciascuna azione per le opzioni non ancora esercitate alla data di avvio del medesimo aumento di capitale, mantenendo comunque invariato il numero delle opzioni assegnate. Quanto sopra è stato attuato in esecuzione di quanto previsto dal Regolamento di attuazione del Piano per la compensazione degli effetti di diluizione sul capitale.

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 massime n. 3.734.570 (n. 74.691.400 *ante* raggruppamento) azioni, 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 di 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 è 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. 3.334.474 azioni ordinarie Finmeccanica - Società per azioni con conseguente aumento di capitale pari a euro 14.671.685,60, mentre risultano esercitate n. 91.790 opzioni per acquisto di azioni proprie.

L'Assemblea degli Azionisti di Finmeccanica - Società per azioni del 16 gennaio 2008 ha revocato l'autorizzazione assembleare all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie sopra richiamata per la parte non ancora esercitata, garantendo tuttavia la disponibilità del quantitativo di azioni da porre a servizio del Piano – così come delle azioni ancora necessarie per fare fronte alle esigenze connesse agli altri piani di incentivazione azionari – nell'ambito di un più ampio programma di acquisto di azioni proprie.

#### **PIANO DI INCENTIVAZIONE A LUNGO TERMINE 2005-2007**

L'Assemblea degli Azionisti del 1° giugno 2005 ha autorizzato, ai sensi e per gli effetti dell'art. 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 a 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 di un nuovo Piano di Incentivazione per il periodo 2005-2007, riservato alle risorse strategiche e alle risorse chiave del Gruppo.

Le linee generali del Piano erano già state esaminate e approvate dal Consiglio di Amministrazione della Società nella riunione del 21 aprile 2005, in funzione della proposta da sottoporre all'Assemblea sopra ricordata, in base alla quale il Piano prevede l'assegnazione ai partecipanti del diritto a ricevere gratuitamente azioni della Società (*stock grant*), a seguito della verifica del conseguimento di obiettivi di *performance* preventivamente definiti.

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 per la 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 sia 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 Comitato per la Remunerazione, successivamente alla scadenza di ciascuno degli esercizi 2005, 2006 e 2007, a valle dell'approvazione del relativo progetto di bilancio di esercizio e del bilancio consolidato da parte del Consiglio di Amministrazione di Finmeccanica - Società per azioni provvede – sulla base delle rappresentazioni e dei dati forniti dagli uffici della Società e debitamente certificati secondo le procedure di Gruppo – alla verifica del livello di conseguimento degli obiettivi di *performance* assegnati e determina per ciascuno degli aventi diritto il numero di azioni da attribuire e dà disposizione per le relative comunicazioni ai partecipanti.

Nella riunione dell'11 maggio 2006, il Comitato ha provveduto, sulla base del progetto di bilancio di esercizio e consolidato 2005, alla verifica del livello di conseguimento degli obiettivi di *performance* sia a livello di Gruppo sia a livello delle società interessate, determinando per ciascuno dei beneficiari, con riferimento all'esercizio 2005, il numero di azioni effettivamente attribuibili. All'esito di tale verifica, il Comitato ha approvato l'attribuzione di un quantitativo totale di n. 1.076.225 azioni (pari al 76% circa del totale attribuibile per l'anno 2005). L'acquisto di tali azioni da porre a servizio del Piano è stato completato in data 2 giugno 2006.

Inoltre, nella stessa riunione, il Comitato ha deliberato, a seguito della collocazione sul mercato azionario di una quota superiore al 50% del capitale di Ansaldo STS, la revoca dei diritti assegnati a 41 beneficiari per un totale di n. 318.265 azioni. Gli stessi beneficiari parteciperanno, a partire dal 2006, a un piano di incentivazione a lungo termine istituito da Ansaldo STS a valle della quotazione. Il Comitato ha anche deliberato l'adeguamento degli obiettivi di *performance* ai nuovi valori dei piani industriali di quelle società interessate da variazioni di perimetro e/o significativi fenomeni di discontinuità, nonché la conseguente rettifica a livello di consolidato.

In data 28 agosto 2006, Finmeccanica - Società per azioni ha provveduto a inviare comunicazione scritta, a ciascuno degli aventi diritto, delle azioni attribuibili sulla base dei risultati conseguiti nel 2005.

Sulla base delle evidenze scaturite nell'ambito del processo 2006 di *Management Review*, il Presidente e Amministratore Delegato ha proposto al Comitato per la Remunerazione, in data 17 ottobre, l'inclusione di 78 nuovi manager nel perimetro dei partecipanti al Piano, con l'assegnazione del diritto a ricevere gratuitamente azioni Finmeccanica - Società per azioni fino a un massimo complessivo pari a n. 366.840 azioni. Il 17 ottobre 2006 il Comitato per la Remunerazione ha approvato le proposte di nuovi ingressi formulate dal Presidente e Amministratore Delegato. Per effetto di alcune lievi variazioni intervenute successivamente alla data del Comitato sopra richiamato, il numero di nuovi assegnatari del Piano è salito a 80 manager, fino a un massimo complessivo pari a n. 374.926 azioni; tale aggiornamento è stato recepito dal Comitato per la Remunerazione in sede di gestione del Piano.

Il 1° dicembre 2006 è stata perfezionata la consegna effettiva delle azioni spettanti per l'esercizio 2005; delle n. 1.076.225 azioni complessivamente attribuibili, n. 642.115 azioni sono state trasferite nei depositi titoli individuali indicati dai beneficiari, mentre le rimanenti n. 434.110 azioni sono state trattenute per l'adempimento degli obblighi fiscali e previdenziali connessi al suddetto Piano.

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 sia 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 definitivamente sceso a n. 1.055.710. In tale occasione, il Comitato ha anche approvato l'inserimento di un *top manager* del Gruppo nel perimetro dei partecipanti al Piano.

Nella riunione del 26 luglio 2007, il Consiglio di Amministrazione di Finmeccanica - Società per azioni, a seguito dei rinnovi, deliberati in occasione delle riunioni dell'Assemblea del 23 maggio 2006 e, successivamente, del 30 maggio 2007, dell'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie al servizio del Piano, ha deliberato di procedere all'acquisto – anche in più *tranche* – 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.

In data 28 agosto 2007 Finmeccanica - Società per azioni ha provveduto a inviare comunicazione scritta, a ciascuno degli aventi diritto, delle azioni attribuibili sulla base dei risultati conseguiti nel 2006.

Il 3 dicembre 2007 è stata perfezionata la consegna effettiva delle azioni spettanti per l'esercizio 2006; delle n. 1.055.710 azioni complessivamente attribuibili, n. 606.824 azioni sono state trasferite nei depositi titoli individuali indicati dai beneficiari, mentre le rimanenti n. 448.886 azioni sono state trattenute per l'adempimento degli obblighi fiscali e previdenziali connessi al suddetto Piano.

Tenendo conto delle azioni già consegnate in relazione ai risultati conseguiti nel 2005 e nel 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 594 partecipanti al Piano, in caso di pieno conseguimento degli obiettivi relativi all'esercizio 2007, è pari a n. 3.436.523.

L'Assemblea degli Azionisti di Finmeccanica - Società per azioni, tenutasi il 16 gennaio 2008, ha revocato l'autorizzazione assembleare all'acquisto e alla disposizione di azioni



proprie sopra richiamata per la parte non ancora esercitata, garantendo tuttavia la disponibilità del quantitativo di azioni da porre a servizio del Piano – così come delle azioni ancora necessarie per fare fronte alle esigenze connesse agli altri piani di incentivazione azionari – nell’ambito di una deliberazione relativa a un più ampio programma di acquisto di azioni proprie. Il Consiglio di Amministrazione in data 28 febbraio 2008 ha poi confermato al Presidente e Amministratore Delegato l’autorizzazione a dare esecuzione alla citata delibera assembleare.

Nella riunione del 23 aprile 2008, il Comitato per la Remunerazione ha provveduto, sulla base del progetto di bilancio di esercizio e consolidato 2007, alla verifica del livello di conseguimento degli obiettivi di *performance* sia a livello di Gruppo sia a livello delle società interessate, determinando per ciascuno dei beneficiari, con riferimento all’esercizio 2007, il numero di azioni effettivamente attribuibili. All’esito di tale verifica, il Comitato ha approvato l’attribuzione di un quantitativo totale di n. 2.081.558 azioni (pari al 77% circa del totale attribuibile per l’anno 2007); la ragione per cui tale quantitativo è significativamente superiore alle *tranche* attribuite con riguardo agli esercizi precedenti è legata all’articolazione del Piano stesso, che prevede che il 50% dei diritti assegnati sul triennio sia associato agli obiettivi per il 2007. Peraltro, al pieno conseguimento di tali obiettivi il Regolamento di attuazione del Piano prevede la possibilità di “recuperare” quote di azioni relative agli esercizi precedenti, eventualmente non attribuite. 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 definitivamente sceso a n. 2.042.384.

Nel corso del 2008, e fino al mese di settembre, sono state acquisite n. 1.225.000 azioni proprie e destinate a supportare le esigenze del Piano.

In coerenza con quanto previsto nel Regolamento di attuazione del Piano e con l’obiettivo di consentire ai relativi beneficiari il pieno esercizio di tutti i diritti connessi all’aumento di capitale a pagamento – approvato dall’Assemblea Straordinaria degli Azionisti di Finmeccanica - Società per azioni del 1° agosto 2008, nell’ambito dell’operazione di acquisizione da parte di Finmeccanica - Società per azioni di DRS Technologies – il Comitato per la Remunerazione del 30 luglio 2008 ha determinato l’anticipazione della consegna della *tranche* di azioni, collegata alle *performance* consuntivate nel 2007, al 1° ottobre 2008, anziché al 1° dicembre 2008.

Per effetto di tale determinazione, il 1° ottobre 2008 è stata perfezionata la consegna ai beneficiari di n. 1.121.568 azioni spettanti per l’esercizio 2007, avendo compensato, su indicazione dei beneficiari, il residuo dovuto in relazione all’adempimento degli obblighi fiscali e previdenziali connessi alla medesima consegna e a carico dei beneficiari stessi. Con tale consegna si è definitivamente concluso il Piano di Incentivazione a Lungo Termine 2005-2007.

#### **Piano di Incentivazione a Lungo Termine 2008-2010**

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 (si tratta pertanto di un Piano di *stock grant*) 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 e 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.

Come sopra richiamato, l'Assemblea degli Azionisti di Finmeccanica - Società per azioni svolta il 16 gennaio 2008 ha revocato l'autorizzazione assembleare deliberata il 30 maggio 2007, per la parte relativa all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, garantendo al contempo la copertura dei fabbisogni azionari connessi al Piano, attraverso specifica deliberazione in merito a un più ampio programma di acquisto di azioni proprie, entro cui sono ricomprese anche le azioni proprie previste al servizio del *Performance Share Plan 2008-2010*.

Nella riunione del 18 dicembre 2007 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la formale istituzione del Piano di Incentivazione Azionario 2008-2010 (denominato *Performance Share Plan*), attraverso l'approvazione del relativo regolamento di attuazione, dando mandato al Comitato per la Remunerazione per tutti gli aspetti relativi alla gestione del Piano.

Il Comitato per la Remunerazione, nella riunione del 28 febbraio 2008, ha provveduto alla assegnazione del diritto a ricevere gratuitamente azioni della Società a n. 562 assegnatari, per un totale complessivo di n. 4.579.483 azioni.

Con riguardo al metodo di calcolo per la determinazione del numero di azioni da assegnare ai singoli assegnatari, si è proceduto, secondo le normali prassi di mercato per tali operazioni e coerentemente con quanto effettuato in sede di assegnazione del precedente Piano relativo al triennio 2005-2007, sulla base della remunerazione annua lorda (RAL) individuale, in funzione sia della posizione organizzativa sia della valutazione espressa nel processo annuale di *Management Review*. A tal fine il valore unitario del titolo è stato assunto nell'importo di euro 20,44, che corrisponde alla media dei prezzi ufficiali di Borsa registrati nel periodo 1° ottobre 2007 - 31 dicembre 2007, lo stesso valore su cui è misurata la *performance* del titolo Finmeccanica - Società per azioni in tutti i cicli del piano di incentivazione a lungo termine *cash* per il *top management* di Finmeccanica - Società per azioni.

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 2008 e il 2009, il rimanente 50% è invece associato agli obiettivi per il 2010, 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 Comitato per la Remunerazione, successivamente alla scadenza di ciascuno degli esercizi 2008, 2009 e 2010, a valle dell’approvazione del relativo progetto di bilancio di esercizio e del bilancio consolidato da parte del Consiglio di Amministrazione di Finmeccanica - Società per azioni, provvederà – sulla base delle rappresentazioni e dei dati forniti dagli uffici della Società e debitamente certificati secondo le procedure di Gruppo – alla verifica del livello di conseguimento degli obiettivi di *performance* assegnati e determinerà per ciascuno degli aventi diritto il numero di azioni da attribuire, dando disposizione per le relative comunicazioni ai partecipanti.

**Partecipazioni detenute dai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, dal Direttore Generale e dai Dirigenti con responsabilità strategiche**

| COGNOME E NOME                           | SOCIETÀ PARTECIPATA | Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente | Numero azioni acquistate | Numero azioni vendute | Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio in corso |
|--|---------------------|---|--------------------------|-----------------------|---|
| Guarguaglini Pier Francesco              | Finmeccanica        | 45.240  | 76.753 (1)               | 0                     | 121.993   |
| Greco Richard Jr.                        | Finmeccanica        | 0   | 600                      | 0                     | 600   |
| Venturoni Guido                          | Finmeccanica        | 0   | 24.994                   | 0                     | 24.994  |
| Zappa Giorgio                            | Finmeccanica        | 56.036  | 72.905 (2)               | 0                     | 128.941   |
| Dirigenti con responsabilità strategiche | Finmeccanica        | 18.283  | 20.578 (3)               | 12.374                | 26.487  |

(1) Di cui n. 25.599 attribuite a titolo gratuito.

(2) Di cui n. 28.777 attribuite a titolo gratuito.

(3) Di cui n. 12.352 attribuite a titolo gratuito.

## Finmeccanica e la comunicazione finanziaria

### RAPPORTI CON IL MERCATO FINANZIARIO

Finmeccanica mantiene un dialogo costante con la comunità finanziaria nazionale e internazionale – analisti finanziari, investitori istituzionali e investitori individuali – attraverso una continua attività di comunicazione svolta dalla Funzione *Investor Relations*. *Investor Relations* fornisce gli elementi qualitativi e quantitativi relativi alle *performance* economico-finanziarie attese e all'andamento commerciale e industriale del Gruppo attraverso la presentazione dei risultati economico-finanziari, del loro prevedibile sviluppo e delle aree di attività in cui il Gruppo opera.

Per questo, nel corso dell'anno, *Investor Relations* organizza numerosi eventi finalizzati ad approfondire la conoscenza di Finmeccanica da parte del mercato finanziario, al fine di migliorare la percezione e giungere a una valutazione del titolo azionario coerente con il valore intrinseco delle attività del Gruppo.

Tra i principali eventi organizzati nel corso dell'esercizio figurano:

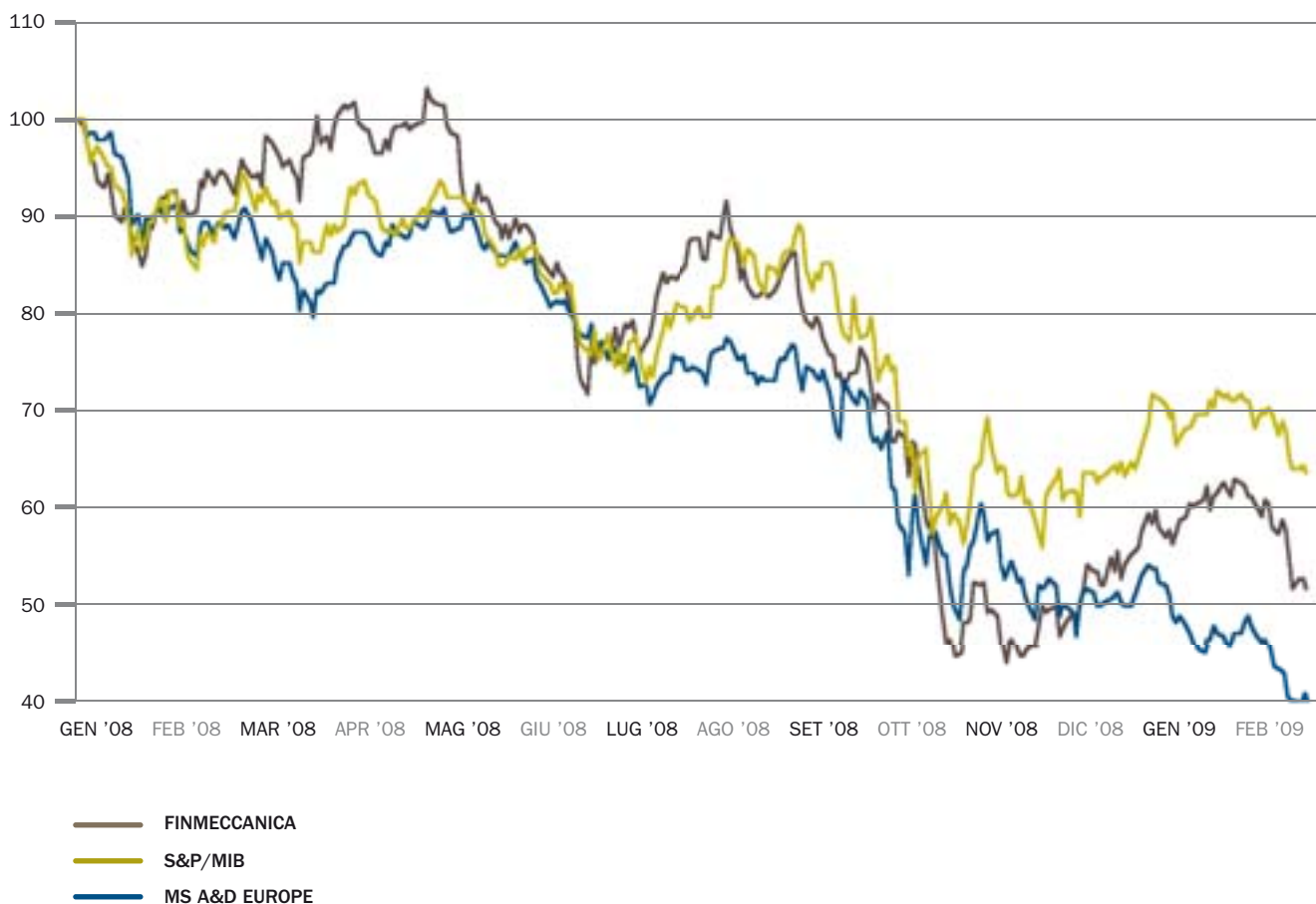
- › i *roadshow* istituzionali con il vertice del Gruppo in occasione della pubblicazione dei risultati annuali e semestrali, che si svolgono nelle principali piazze finanziarie europee e nordamericane; a questi si aggiungono i *deal roadshow* organizzati in occasione di operazioni straordinarie, come, per esempio, per l'aumento di capitale di Finmeccanica, svoltosi nell'ultimo trimestre del 2008;
- › l'*Investor Day*, organizzato mediamente una volta all'anno con la partecipazione, oltre che del *top management* di Finmeccanica, anche del vertice delle società operative del Gruppo; si tratta di un evento interamente dedicato all'approfondimento delle attività del Gruppo, con *focus* settoriali e/o geografici che variano in ciascuna edizione; all'*Investor Day* è tradizionalmente abbinata una *site visit* presso impianti produttivi delle società operative;
- › *conference call* in occasione della pubblicazione dei risultati del primo e del terzo trimestre, così come in occasione dell'annuncio di importanti operazioni.

Inoltre, ogni anno, in occasione del Salone Internazionale di Settore (che si svolge annualmente in modo alternato a Farnborough - Regno Unito e a Le Bourget - Francia), *Investor Relations* organizza numerosi incontri tra la comunità finanziaria e il *top management* di Finmeccanica e delle principali aziende del Gruppo.

Maggiori informazioni sull'attività per gli azionisti svolta da *Investor Relations* di Finmeccanica sono inoltre disponibili nella sezione *Investor Relations* del sito istituzionale [www.finmeccanica.it](http://www.finmeccanica.it), con particolare riferimento a: dati economico-finanziari, presentazioni al mercato, bilanci e prospetti informativi sulle operazioni finanziarie, aggiornamenti in tempo reale sul titolo azionario e informazioni sulla *Corporate Governance*.

Per gli azionisti è inoltre disponibile il seguente contatto:  
e-mail: [investor\\_relations@finmeccanica.com](mailto:investor_relations@finmeccanica.com)

**Andamento del titolo Finmeccanica rispetto all'indice italiano S&P/MIB e all'indice settoriale europeo Morgan Stanley A&D Europe (01/01/2008 = 100)**

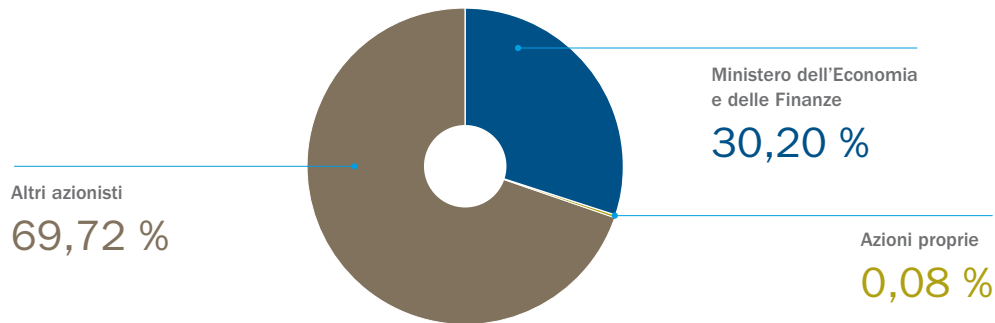


Fonte: Bloomberg prezzi di chiusura storici.

Il 2008 è stato caratterizzato da una forte riduzione del valore delle quotazioni azionarie. Lo scenario macroeconomico, già negativo nella prima parte dell'anno, si è ulteriormente deteriorato a partire da settembre. In tale contesto l'indice azionario italiano S&P/MIB ha chiuso il 2008 con un calo di quasi il 50% rispetto alla fine dell'anno precedente. Anche il settore europeo dell'Aerospazio e Difesa ha risentito del trend negativo; in particolare, l'indice europeo del comparto Aerospazio e Difesa (MS A&D Europe) ha chiuso l'esercizio con una riduzione di quasi il 40% rispetto alla fine del 2007. Nello stesso periodo il valore del titolo Finmeccanica si è ridotto di circa il 44%. Ricordiamo che nel corso del 2008 Finmeccanica ha posto in essere alcune operazioni strategiche avvenute in un contesto finanziario particolarmente difficile, prima fra tutte l'aumento di capitale per un importo di circa 1,2 miliardi di euro volto al finanziamento di parte dell'acquisizione del gruppo statunitense DRS Technologies (l'operazione è ampiamente commentata nel capitolo "Eventi di rilievo del 2008 e intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio").

## PRINCIPALI AZIONISTI

Al 31 dicembre 2008 il capitale sociale di Finmeccanica è costituito da 578.150.395 azioni ordinarie, così ripartito:



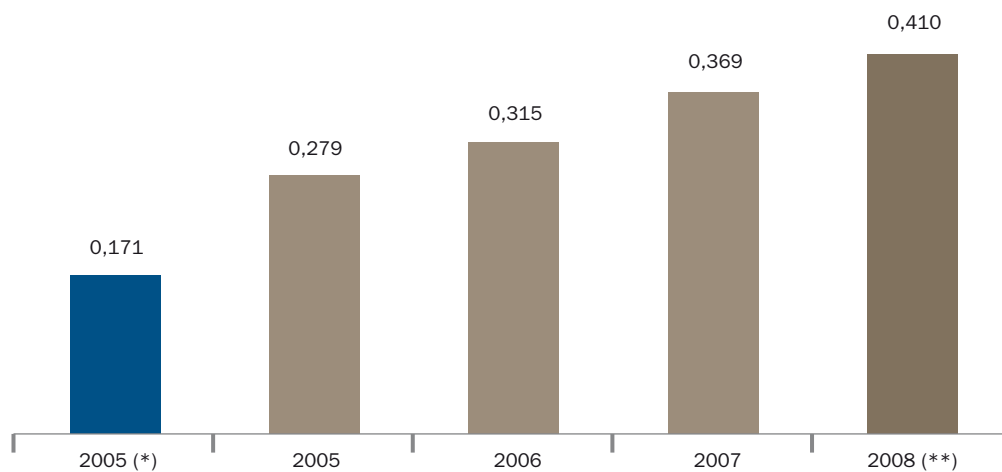
Alla stessa data, Finmeccanica detiene n. 447.209 azioni proprie (pari allo 0,077% circa del capitale sociale).

Per ulteriori dettagli sull'azionariato si rinvia alla pagina "Azionariato" nella sezione *Investor Relations* sul sito istituzionale di Finmeccanica ([www.finmeccanica.it](http://www.finmeccanica.it)).

## Principali dati per azione (2005-2008)

| Utile per azione<br>(in euro) | 2008  | 2007  | 2006  | 2005  |
|-------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Basic EPS                     | 1,294 | 1,140 | 2,353 | 0,861 |
| Diluted EPS                   | 1,293 | 1,138 | 2,344 | 0,854 |

## Dividendo per azione (in euro)



I dividendi riferiti agli esercizi dal 2005 al 2007 sono stati ricalcolati per tener conto dell'effetto dell'aumento di capitale concluso in data 21 novembre 2008.

(\*) Dividendo straordinario.

(\*\*) Dividendo proposto dal Consiglio di Amministrazione all'Assemblea degli Azionisti.



## Corporate Governance

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

Il testo della Relazione sul Governo Societario e sull'adesione al suddetto Codice verrà reso disponibile, nei termini di legge, presso la sede sociale e nel sito web della Società ([www.finmeccanica.it](http://www.finmeccanica.it)), sezione *Investor Relations/Corporate Governance*, nonché nell'apposita sezione (direttamente accessibile anche nella *home page* del sito) predisposta in occasione dell'Assemblea di Bilancio e contenente la documentazione e le informazioni inerenti alla stessa Assemblea.

I principali aggiornamenti in tema di *Corporate Governance* della Società, intervenuti nel corso dell'esercizio 2008, sono di seguito sinteticamente illustrati.

**1. Consiglio di Amministrazione** - L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti, in data 6 giugno 2008, dopo aver determinato in 11 il numero dei suoi componenti, ha provveduto alla nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione per il triennio 2008-2010. Ai membri così nominati si è aggiunto, ai sensi dell'art. 5.1 *ter* lettera d) dello Statuto sociale, Giovanni Castellaneta, Amministratore senza diritto di voto nominato con decreto in data 26 giugno 2008 dal Ministro dell'Economia e delle Finanze d'intesa con il Ministro dello Sviluppo Economico, nell'esercizio dei "poteri speciali" di cui alla Legge n. 474/1994.

Il nuovo Consiglio di Amministrazione, che rimarrà in carica fino all'Assemblea di approvazione del Bilancio relativo all'esercizio 2010, è pertanto costituito da dodici membri come segue: Pier Francesco Guarguaglini, Franco Bonferroni, Dario Galli, Francesco Parlato, Nicola Squillace, Riccardo Varaldo, Guido Venturoni (appartenenti alla lista presentata dal Ministero dell'Economia e delle Finanze), Piergiorgio Alberti, Richard Greco, Maurizio de Tilla, Andrea Boltho von Hohenbach (appartenenti alla lista presentata da Mediobanca SpA) e Giovanni Castellaneta (nominato con Decreto Ministeriale).

L'Assemblea ha inoltre nominato l'Ing. Pier Francesco Guarguaglini Presidente del Consiglio di Amministrazione, che ha successivamente attribuito allo stesso anche la carica di Amministratore Delegato.

**2. Comitati** - Il nuovo Consiglio di Amministrazione, in data 26 giugno 2008, ha provveduto alla ricostituzione dei Comitati interni al Consiglio, già istituiti in linea con le indicazioni del Codice di Autodisciplina, e gli stessi risultano attualmente così composti:

- › Comitato per il Controllo interno: Piergiorgio Alberti (Presidente), Franco Bonferroni, Maurizio de Tilla e Nicola Squillace (tutti non esecutivi e indipendenti).
- › Comitato per la Remunerazione: Riccardo Varaldo (Presidente), Piergiorgio Alberti, Franco Bonferroni, Francesco Parlato e Dario Galli (tutti non esecutivi e a maggioranza indipendenti).
- › Comitato per le Strategie: Pier Francesco Guarguaglini (Presidente), Andrea Boltho von Hohenbach, Giovanni Castellaneta, Dario Galli, Richard Greco, Francesco Parlato, Nicola Squillace e Guido Venturoni.

**3. Lead Independent Director** - Il Consiglio di Amministrazione di Finmeccanica, in ottemperanza alle raccomandazioni del Codice di Autodisciplina, ha inoltre provveduto in data 26 giugno 2008 (con l'astensione del Presidente e Amministratore Delegato

come previsto dal Regolamento del Consiglio di Amministrazione) alla nomina del *Lead Independent Director* nella persona di Guido Venturoni, con il compito di guidare e coordinare le istanze e i contributi degli Amministratori non esecutivi.

Il *Lead Independent Director* rimarrà in carica per il periodo del mandato del Consiglio di Amministrazione e, pertanto, fino all'Assemblea di approvazione del Bilancio 2010.

- 4. Dirigente Preposto** - Infine, il Consiglio di Amministrazione, in data 26 giugno 2008, previo parere del Collegio Sindacale, ha nominato Alessandro Pansa, Condirettore Generale della Società, quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154 *bis* comma 1 del T.U.F. e degli artt. 25.4 e 25.5 dello Statuto sociale, fino alla scadenza dell'attuale Consiglio di Amministrazione.

Inoltre, la Società ha ulteriormente perfezionato le attività finalizzate a garantire il rispetto della normativa in questione attraverso la più puntuale definizione delle procedure amministrativo-contabili per la predisposizione dei bilanci di esercizio e consolidato, nonché delle situazioni contabili infrannuali.

- 5. Finmeccanica**, in relazione alle intervenute modifiche della struttura organizzativa e all'evoluzione normativa che ha interessato il D.Lgs. 231/01, in tema di salute e sicurezza sui luoghi di lavoro (D.Lgs. 81/08), ricettazione, riciclaggio e impiego di denaro su base nazionale (D.Lgs. 231/07), nonché a seguito dell'introduzione della Legge 48/08 sulla criminalità informatica, sta procedendo al perfezionamento delle attività di aggiornamento del **Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ai sensi del D.Lgs n. 231/01**. Detto *iter* è previsto possa concludersi entro il primo semestre del 2009 con l'approvazione, da parte del Consiglio di Amministrazione, del nuovo documento nel quale saranno riflesse anche le indicazioni contenute nell'aggiornamento delle linee guida di Confindustria revisionate nel corso del 2008.

Gli **Organismi di Vigilanza (OdV)** nelle principali società controllate sono configurati in forma collegiale mentre nelle altre società del Gruppo è operativo, ai sensi dell'art. 6 ex D.Lgs. 231/01, un Organismo monocratico. I compiti e le responsabilità degli OdV sono disciplinate da uno specifico Statuto approvato dai vari Consigli di Amministrazione aziendali, mentre per il funzionamento dei medesimi è operativo un Regolamento portato anch'esso a conoscenza dei suddetti Consigli di Amministrazione.

Per quanto concerne, in generale, il processo di perfezionamento delle attività ex D.Lgs. n. 231/01 nel Gruppo, si segnala che l'*iter* di aggiornamento dei Modelli Organizzativi è in corso anche presso le società del Gruppo in relazione all'evoluzione del contesto normativo di riferimento e organizzativo delle singole realtà ed è previsto possa definirsi entro il 2009.

**CONSOB - Regolamento Mercati, art. 36.** - In relazione alle disposizioni CONSOB di cui al Regolamento Mercati e con specifico riguardo all'art. 36 della relativa Delibera n. 16191/2007, le previste verifiche in ordine all'applicabilità del disposto normativo al Gruppo Finmeccanica e alla sussistenza delle condizioni di cui alla citata disciplina avevano evidenziato, con riferimento alle società controllate alla data del 30 settembre 2008, costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea (UE), la non significativa rilevanza delle stesse in base ai criteri di esenzione previsti dall'art. 151 del Regolamento Emittenti (R.E.) adottato con Delibera CONSOB n. 11971/1999.

L'aggiornamento delle suddette verifiche, con riguardo a società controllate estere extra-UE che rivestano significativa rilevanza in base ai criteri enunciati nell'art. 151 del R.E., insiste attualmente su un perimetro più ampio rispetto a quello oggetto di analisi e considerazioni nel Resoconto intermedio di gestione relativo al terzo trimestre 2008 a seguito dell'acquisizione (intervenuta in data 22 ottobre 2008) del gruppo statunitense DRS Technologies.

Tenuto conto del termine regolamentare di sei mesi dal perfezionamento dell'acquisto previsto in funzione dell'adeguamento alle disposizioni in parola, la presente attestazione sarà aggiornata sulla base delle verifiche conseguenti alla summenzionata acquisizione, nonché con riguardo a società controllate estere extra-UE che abbiano conseguentemente assunto significativa rilevanza in base ai criteri di cui all'art. 151 R.E. Tale aggiornamento sarà effettuato in occasione dell'approvazione del Resoconto intermedio di gestione relativo al primo trimestre del corrente esercizio, prevista in data 28 aprile 2009.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

L'anno 2008 è stato caratterizzato, come noto, da una crisi che dal settore finanziario si è progressivamente allargata all'economia reale evidenziando forti cali negli investimenti e nella produzione industriale. Vi è la speranza che le azioni messe in atto dalle autorità monetarie e dai governi dei principali Paesi industrializzati possano scongiurare il rischio di un potenziale collasso finanziario e di un "avvitamento" verso una fase depressiva.

Nonostante tali misure, secondo molteplici fonti, la crisi sta colpendo inizialmente i settori industriali produttori di beni di consumo, anche se taluni effetti si stanno già evidenziando anche in alcuni settori di attività del Gruppo. Sulla base dell'ipotesi che la crisi sarà di tipo recessivo, con un alleggerimento nel 2010, i settori basati su programmi d'investimento di durata pluriennale potranno essere interessati da un trend di rallentamento, più o meno consistente nel breve termine.

Se invece la situazione attuale dovesse condurre, nei prossimi 18-24 mesi, a una più profonda e generalizzata crisi tale da coinvolgere le finanze di alcuni Paesi (anche europei), si potrebbe rendere necessaria una revisione della struttura dei bilanci pubblici dei principali Paesi con una contrazione dei capitoli di spesa per investimenti al fine di far fronte alle conseguenze di tale imprevedibile scenario.

Un'analisi più specifica dei mercati evidenzia, allo stato attuale delle previsioni, quanto segue.

- › In quello della difesa, dove già era presente un trend di progressiva stabilizzazione delle spese, si sta evidenziando, per il momento, una riduzione dei tassi di crescita degli investimenti. In Italia, pur di fronte a significativi vincoli di bilancio, si stanno tuttavia confermando i maggiori programmi militari. Nel Regno Unito è stato avviato un processo di concentrazione degli investimenti in quei settori che assicurano un migliore sostegno alle operazioni così dette "fuori teatro". Negli Stati Uniti è auspicabile che l'orientamento della nuova Presidenza confermi i maggiori programmi d'ammodernamento, ma non potranno escludersi riduzioni dei *Supplementary Funds*, cresciuti di oltre 10 volte dal 2001 a oggi.
- › Nel mercato commerciale aeronautico ed elicotteristico, gli ultimi mesi del 2008 hanno evidenziato un rallentamento nella domanda di trasporto passeggeri e un più forte calo nel trasporto aereo di merci, a causa della ridotta produzione industriale. Ciò si è tradotto in una diminuzione di ordini per nuovi velivoli e possibili slittamenti per quei contratti già acquisiti. Alcuni elementi positivi, quali la riduzione del prezzo del carburante e il lancio di misure di sostegno alle aerolinee per l'acquisto di nuovi velivoli, potranno però compensare – almeno in parte – queste tendenze. Il basso prezzo dei carburanti potrà incidere negativamente sulla domanda di velivoli *Turboprop* a favore dei Jet regionali. Gli ordini attesi per ATR si dovrebbero attestare su valori più contenuti, ma sempre di adeguato livello. Una riduzione della domanda è anche prevista nel settore degli elicotteri, soprattutto nel comparto *Corporate/VIP*.

- › Nel mercato dello spazio, sono, al momento, confermati i programmi in corso; la recente riunione interministeriale ESA ha ribadito la strategicità del settore per l'Europa e ha confermato i maggiori programmi di investimento nel comparto.
- › Nel mercato della generazione di energia, la riduzione della produzione industriale si sta riflettendo in una contrazione dei consumi complessivi di elettricità. Ciò potrà provocare un rallentamento nella domanda di nuova capacità e conseguentemente negli ordini di nuovi componenti.
- › Nel mercato dei trasporti, non si evidenziano segnali di rallentamento della domanda di sistemi a guida vincolata, grazie alla conferma dei programmi di investimento in corso per l'ammmodernamento dei parchi rotabili e la realizzazione di nuove infrastrutture. Il settore potrà quindi beneficiare, nel medio termine, dei programmi di sostegno dell'occupazione basati sul rilancio di opere infrastrutturali a livello nazionale.

Lo scenario che prevede una, per così dire, ordinata gestione della crisi non comprometterebbe gli obiettivi di sviluppo del Gruppo, soprattutto dal lato della redditività, ma richiederà a Finmeccanica e alle società del Gruppo di prestare la massima attenzione nel prosieguo delle azioni avviate a garantire una crescita solida, ordinata e costante della propria redditività e un sempre maggior avvicinamento di quest'ultima ai flussi di cassa, anche attraverso iniziative volte a rafforzare l'efficienza produttiva e la stabilità patrimoniale.

Prima di passare alle indicazioni sulle principali grandezze del Gruppo, è importante ricordare che la consistenza del portafoglio ordini al 31 dicembre 2008, definita sulla base della sua lavorabilità, è tale da garantire una copertura pari all'85% della produzione prevista nel prossimo esercizio.

Sulla base delle indicazioni fin qui esposte e considerando la piena contribuzione di DRS Technologies si prevedono, nell'esercizio 2009, ricavi del Gruppo compresi tra i 17,1 e i 17,7 miliardi di euro, con un rapporto percentuale EBITA *Adjusted* sui ricavi di circa il 9,1%. Si prevede che il FOCF generi avanzi di cassa in linea con quelli registrati nel 2008, dopo aver fatto fronte ai consistenti investimenti per lo sviluppo dei prodotti necessari al sostenimento della crescita che, come nel corrente esercizio, si concentreranno in special modo nei settori dell'Aeronautica, degli Elicotteri e dell'Elettronica per la Difesa e Sicurezza.

È evidente che un repentino e significativo peggioramento dello scenario di riferimento potrebbe indurre a una rivisitazione delle aspettative, pur nella conferma della strutturale solidità patrimoniale e flessibilità finanziaria del Gruppo.

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





**PROSPETTI CONTABILI E NOTE  
ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO  
AL 31 DICEMBRE 2008**





**Conto economico**

| € milioni  | Note | 2008         | di cui con<br>parti correlate | 2007         | di cui con<br>parti correlate |
|--|------|--------------|-------------------------------|--------------|-------------------------------|
| Ricavi   | 32   | 15.037       | 1.705                         | 13.429       | 1.513                         |
| Altri ricavi operativi   | 33   | 702          | 1                             | 1.033        | 2                             |
| Costi per acquisti   | 34   | (5.343)      | (24)                          | (5.566)      | (10)                          |
| Costi per servizi  | 34   | (4.944)      | (121)                         | (3.843)      | (91)                          |
| Costi per il personale   | 35   | (3.928)      |                               | (3.599)      |                               |
| Ammortamenti e svalutazioni  | 36   | (622)        |                               | (709)        |                               |
| Altri costi operativi  | 33   | (686)        | (2)                           | (564)        | (2)                           |
| Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti,<br>in corso di lavorazione e semilavorati |      | 281          |                               | 54           |                               |
| (-) Costi capitalizzati per costruzioni interne  | 37   | 713          |                               | 849          |                               |
|  |      | <b>1.210</b> |                               | <b>1.084</b> |                               |
| Proventi finanziari  | 38   | 1.017        | 2                             | 624          | 3                             |
| Oneri finanziari   | 38   | (1.255)      | (26)                          | (877)        | (22)                          |
| Effetto della valutazione delle partecipazioni<br>con il metodo del patrimonio netto     | 39   | 16           |                               | 16           |                               |
| <b>Utile prima delle imposte e degli effetti<br/>delle attività cessate</b>              |      | <b>988</b>   |                               | <b>847</b>   |                               |
| Imposte sul reddito  | 40   | (367)        |                               | (326)        |                               |
| (Perdita) Utile connessa ad attività cessate   |      | -            |                               | -            |                               |
| <b>Utile netto</b>   |      | <b>621</b>   |                               | <b>521</b>   |                               |
| . di cui Gruppo  |      | 571          |                               | 484          |                               |
| . di cui Terzi   |      | 50           |                               | 37           |                               |
| <b>Utile per Azione</b>  | 41   |              |                               |              |                               |
| Base   |      | 1,294        |                               | 1,140        |                               |
| Diluito  |      | 1,293        |                               | 1,138        |                               |
| <b>Utile per Azione al netto delle attività cessate</b>                                  | 41   |              |                               |              |                               |
| Base   |      | 1,294        |                               | 1,140        |                               |
| Diluito  |      | 1,293        |                               | 1,138        |                               |

**Stato patrimoniale**

| € milioni  | Note  | 31.12.08      | di cui con<br>parti correlate | 31.12.07      | di cui con<br>parti correlate |
|--|-------|---------------|-------------------------------|---------------|-------------------------------|
| <i>Attività non correnti</i>   |       |               |                               |               |                               |
| Immobilizzazioni immateriali   | 8     | 8.237         |                               | 5.266         |                               |
| Immobilizzazioni materiali   | 9     | 3.099         |                               | 2.855         |                               |
| Investimenti immobiliari   | 10    | 1             |                               | 1             |                               |
| Investimenti in partecipazioni   | 11    | 192           |                               | 148           |                               |
| Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>                           | 13    | 154           |                               | 589           |                               |
| Crediti  | 14;15 | 302           | 13                            | 169           | 11                            |
| Imposte differite  | 40    | 648           |                               | 450           |                               |
| Altre attività   | 15    | 480           |                               | 367           |                               |
|  |       | <b>13.113</b> |                               | <b>9.845</b>  |                               |
| <i>Attività correnti</i>   |       |               |                               |               |                               |
| Rimanenze  | 16    | 4.365         |                               | 3.383         |                               |
| Lavori in corso su ordinazione   | 17    | 3.674         |                               | 3.227         |                               |
| Crediti commerciali  | 18    | 4.655         | 518                           | 4.319         | 451                           |
| Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>                           | 19    | 1             |                               | 13            |                               |
| Crediti per imposte sul reddito  | 20    | 236           |                               | 277           |                               |
| Crediti finanziari   | 18    | 679           | 26                            | 606           | 20                            |
| Derivati   | 29    | 243           |                               | 162           |                               |
| Altre attività   | 21    | 659           | 14                            | 609           | 15                            |
| Disponibilità liquide  | 22    | 2.297         |                               | 1.607         |                               |
|  |       | <b>16.809</b> |                               | <b>14.203</b> |                               |
| <i>Attività non correnti possedute per la vendita</i>                        |       |               |                               |               |                               |
|  |       | -             |                               | -             |                               |
| <b>Totale attività</b>   |       | <b>29.922</b> |                               | <b>24.048</b> |                               |
| <i>Patrimonio netto</i>  |       |               |                               |               |                               |
| Capitale sociale   |       | 2.519         |                               | 1.864         |                               |
| Altre riserve  |       | 3.455         |                               | 3.465         |                               |
| <b>Patrimonio netto di Gruppo</b>  |       | <b>5.974</b>  |                               | <b>5.329</b>  |                               |
| <i>Patrimonio netto di Terzi</i>   |       | 156           |                               | 103           |                               |
| <b>Totale patrimonio netto</b>   | 23    | <b>6.130</b>  |                               | <b>5.432</b>  |                               |
| <i>Passività non correnti</i>  |       |               |                               |               |                               |
| Debiti finanziari  | 24    | 4.095         |                               | 1.675         |                               |
| Obbligazioni relative a dipendenti   | 26    | 1.027         |                               | 946           |                               |
| Fondi per rischi e oneri   | 25    | 344           |                               | 353           |                               |
| Imposte differite  | 40    | 553           |                               | 442           |                               |
| Altre passività  | 27    | 731           |                               | 821           |                               |
|  |       | <b>6.750</b>  |                               | <b>4.237</b>  |                               |
| <i>Passività correnti</i>  |       |               |                               |               |                               |
| Acconti da committenti   | 17    | 7.399         |                               | 6.477         |                               |
| Debiti commerciali   | 28    | 4.735         | 84                            | 4.004         | 81                            |
| Debiti finanziari  | 24    | 2.265         | 652                           | 1.709         | 560                           |
| Debiti per imposte sul reddito   | 20    | 201           |                               | 68            |                               |
| Fondi per rischi e oneri   | 25    | 632           |                               | 545           |                               |
| Derivati   | 29    | 236           |                               | 109           |                               |
| Altre passività  | 27    | 1.574         | 34                            | 1.467         | 25                            |
|  |       | <b>17.042</b> |                               | <b>14.379</b> |                               |
| <i>Passività direttamente correlate ad attività possedute per la vendita</i> |       |               |                               |               |                               |
|  |       | -             |                               | -             |                               |
| <b>Totale passività</b>  |       | <b>23.792</b> |                               | <b>18.616</b> |                               |
| <b>Totale passività e patrimonio netto</b>                                   |       | <b>29.922</b> |                               | <b>24.048</b> |                               |

**Cash flow**

| € milioni  | Note      | 31.12.08       | di cui con<br>parti correlate | 31.12.07       | di cui con<br>parti correlate |
|--|-----------|----------------|-------------------------------|----------------|-------------------------------|
| <b>Flusso di cassa da attività operative</b>                                 |           |                |                               |                |                               |
| Flusso di cassa lordo da attività operative                                  | 42        | 1.968          |                               | 1.711          |                               |
| Variazioni del capitale circolante   | 42        | (169)          | (68)                          | 318            | (74)                          |
| Incasso transazione ENEA   | 6         | 296            |                               | -              |                               |
| Variazione delle altre attività e passività operative e fondi rischi e oneri | 42        | (349)          | (8)                           | (273)          | 26                            |
| Oneri finanziari pagati  |           | (127)          | (24)                          | (116)          | (19)                          |
| Imposte sul reddito pagate   |           | (200)          |                               | (241)          |                               |
| <b>Flusso di cassa generato da attività operative</b>                        |           | <b>1.419</b>   |                               | <b>1.399</b>   |                               |
| <b>Flusso di cassa da attività di investimento</b>                           |           |                |                               |                |                               |
| Acquisizione di società, al netto della cassa acquisita                      | 12        | (82)           |                               | (434)          |                               |
| Acquisizione DRS   | 12        | (2.372)        |                               | -              |                               |
| Cessione azioni STM  | 6         | 260            |                               | -              |                               |
| Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali                     |           | (989)          |                               | (1.128)        |                               |
| Cessioni di immobilizzazioni materiali e immateriali                         |           | 23             |                               | 74             |                               |
| Altre attività di investimento   |           | (19)           | (9)                           | 25             | (2)                           |
| <b>Flusso di cassa utilizzato da attività di investimento</b>                |           | <b>(3.179)</b> |                               | <b>(1.463)</b> |                               |
| <b>Flusso di cassa da attività di finanziamento</b>                          |           |                |                               |                |                               |
| Aumento di capitale sociale  | 23        | 1.206          |                               | -              |                               |
| Rimborso convertibile e debiti bancari DRS                                   | 24        | (315)          |                               | -              |                               |
| Rimborso prestiti obbligazionari   | 24        | (297)          |                               | (6)            |                               |
| Emissione prestiti obbligazionari  | 24        | 745            |                               | -              |                               |
| Accensione <i>bridge loan</i>  | 24        | 3.015          |                               | -              |                               |
| Rimborso <i>bridge loan</i>  | 24        | (1.205)        |                               | -              |                               |
| Variazione netta degli altri debiti finanziari                               |           | (499)          | 108                           | (163)          | 55                            |
| Dividendi pagati ad azionisti della Capogruppo                               | 23        | (174)          |                               | (149)          |                               |
| Dividendi pagati ad azionisti di minoranza                                   | 23        | (13)           |                               | (2)            |                               |
| <b>Flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento</b>               |           | <b>2.463</b>   |                               | <b>(320)</b>   |                               |
| Incremento (Decremento) netto delle disponibilità liquide                    |           | 703            |                               | (384)          |                               |
| Differenze di traduzione   |           | (13)           |                               | (12)           |                               |
| Disponibilità liquide al 1° gennaio  | 22        | 1.607          |                               | 2.003          |                               |
| <b>Disponibilità liquide al 31 dicembre</b>                                  | <b>22</b> | <b>2.297</b>   |                               | <b>1.607</b>   |                               |

**Prospetto degli utili e delle perdite rilevati nel patrimonio netto**

| € milioni   | 2008  |              | 2007 |            |
|---|-------|--------------|------|------------|
| Riserve di proventi (oneri) rilevati a patrimonio netto         |       |              |      |            |
| - Attività finanziarie disponibili per la vendita:              |       |              |      |            |
| . vendita azioni  | (57)  |              | -    |            |
| . adeguamento al <i>fair value</i>                              | (175) | (251)        |      |            |
| . <i>impairment</i> titolo                                      | 111   | (121)        | -    | (251)      |
| - Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti:      |       |              |      |            |
| . attualizzazione piani   | (111) |              | 224  |            |
| . differenza cambio   | (40)  | (151)        | -    | 224        |
| - Variazioni <i>cash flow hedge</i> :                           |       |              |      |            |
| . adeguamento al <i>fair value</i>                              | 383   |              | 31   |            |
| . trasferimento a conto economico                               | 2     |              | (18) |            |
| . trasferimento a investimento in DRS                           | (460) |              |      |            |
| . differenza cambio   | 13    | (62)         | -    | 13         |
| - Differenze di traduzione                                      |       | (675)        |      | (188)      |
| Effetto fiscale di oneri (proventi) imputati a patrimonio netto |       | 53           |      | (75)       |
| Proventi (Oneri) riconosciuti a patrimonio netto                |       | (956)        |      | (277)      |
| Risultato dell'esercizio  |       | 621          |      | 521        |
| <b>Totale proventi e oneri dell'esercizio</b>                   |       | <b>(335)</b> |      | <b>244</b> |
| Attribuibile a:   |       |              |      |            |
| - Gruppo  |       | (387)        |      | 215        |
| - Interessi di minoranza  |       | 52           |      | 29         |

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



## Note esplicative al bilancio consolidato al 31 dicembre 2008

### 1. INFORMAZIONI GENERALI

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

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

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

In applicazione del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del 19 luglio 2002 e del D.Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005, il bilancio consolidato del Gruppo Finmeccanica al 31 dicembre 2008 è redatto 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 Standards Board* (IASB).

Per taluni aspetti, alla data di redazione della presente Nota, le attività di adeguamento e di interpretazione da parte degli organismi ufficiali a ciò preposti risultano ancora *in itinere*. Ne consegue che non possono escludersi ulteriori modifiche o integrazioni di tali principi e interpretazioni che potrebbero comportare per il Gruppo Finmeccanica l'obbligo o la facoltà di modificare i criteri di contabilizzazione, valutazione e classificazione adottati nella redazione del presente bilancio consolidato.

Il principio generale adottato nella predisposizione del presente bilancio consolidato è quello del costo, a eccezione delle attività finanziarie disponibili per la vendita e delle attività e passività finanziarie (inclusi gli strumenti derivati), valutate a *fair value* a conto economico. Le modifiche introdotte dallo IAS 39 *amendment*, approvato nel mese di ottobre 2008, che consente la riclassifica ad altra categoria delle attività finanziarie diverse da strumenti derivati valutate a *fair value* a conto economico, non sono state applicate dal Gruppo.

Il Gruppo ha scelto, tra le diverse opzioni consentite dallo IAS 1, di presentare le poste patrimoniali secondo la distinzione in corrente/non corrente e il conto economico classificando le voci per natura. Il rendiconto finanziario è stato invece predisposto utilizzando il metodo indiretto. Rispetto al bilancio 2007, il formato degli schemi presentati è stato modificato includendo i rapporti patrimoniali ed economici verso parti correlate nel saldo dei rapporti verso terzi pur mantenendo evidenza, in una colonna separata, della porzione riferibile alle parti correlate; di conseguenza è stato adeguatamente modificato anche lo schema del *cash flow*.

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

La preparazione del bilancio consolidato ha richiesto l'uso di stime da parte del management: le principali aree caratterizzate da valutazioni e assunzioni di particolare significatività, unitamente a quelle con effetti rilevanti sulle situazioni presentate, sono riportate nella Nota 4.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 del Gruppo Finmeccanica è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 10 marzo 2009, che ne ha autorizzato la diffusione.

Il presente bilancio consolidato redatto secondo i principi IFRS è stato assoggettato a revisione contabile da parte della PricewaterhouseCoopers SpA.



### **3. PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI**

#### **3.1 Principi e area di consolidamento**

Il presente bilancio consolidato include le situazioni economico-patrimoniali al 31 dicembre 2008 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 |                           |
| 3083683 NOVA SCOTIA LIMITED  | Halifax, Nova Scotia (Canada)          |                          | 100       | 100                       |
| ABS TECHNOLOGY SPA   | Firenze                                |                          | 60        | 60                        |
| AEROMECCANICA SA   | Lussemburgo                            | 99,967                   |           | 100                       |
| AGUSTA AEROSPACE CORP. USA   | Wilmington, Delaware (USA)             |                          | 100       | 100                       |
| AGUSTA AEROSPACE SERVICES A.A.S. SA  | Grace Hollogne (Belgio)                |                          | 98        | 98                        |
| AGUSTA HOLDING BV  | Amsterdam (Olanda)                     |                          | 100       | 100                       |
| AGUSTA SPA   | Cascina Costa (Va)                     |                          | 100       | 100                       |
| AGUSTA US INC.   | Wilmington, Delaware (USA)             |                          | 100       | 100                       |
| AGUSTAWESTLAND AUSTRALIA PTY LTD   | Melbourne (Australia)                  |                          | 100       | 100                       |
| AGUSTAWESTLAND BELL LLC  | Wilmington, Delaware (USA)             |                          | 51        | 51                        |
| AGUSTAWESTLAND DO BRASIL LTDA  | São Paulo (Brasile)                    |                          | 100       | 100                       |
| AGUSTAWESTLAND INTERNATIONAL LTD   | Yeovil, Somerset (UK)                  |                          | 100       | 100                       |
| AGUSTAWESTLAND HOLDINGS LTD  | Yeovil, Somerset (UK)                  |                          | 100       | 100                       |
| AGUSTAWESTLAND INC.  | Nex Castle, Wilmington, Delaware (USA) |                          | 100       | 100                       |
| AGUSTAWESTLAND MALAYSIA SDN BHD  | Kuala Lumpur (Malesia)                 |                          | 100       | 100                       |
| AGUSTAWESTLAND NORTH AMERICA INC.  | Wilmington, Delaware (USA)             |                          | 100       | 100                       |
| AGUSTAWESTLAND NV  | Amsterdam (Olanda)                     | 100                      |           | 100                       |
| AGUSTAWESTLAND PORTUGAL SA   | Lisbona (Portogallo)                   |                          | 100       | 100                       |
| AGUSTAWESTLAND PROPERTIES LTD  | Yeovil, Somerset (UK)                  |                          | 100       | 100                       |
| ALENIA AERMACCHI SPA   | Venegono Superiore (Va)                |                          | 99,998    | 99,998                    |
| ALENIA AERONAUTICA SPA   | Pomigliano (Na)                        | 100                      |           | 100                       |
| ALENIA AERONAVALI SPA  | Tessera (Ve)                           |                          | 100       | 100                       |
| ALENIA COMPOSITE SPA   | Grottaglie (Ta)                        |                          | 97        | 97                        |
| ALENIA IMPROVEMENT SPA   | Pomigliano D'Arco (Na)                 |                          | 98        | 98                        |
| ALENIA NORTH AMERICA-CANADA CO   | Halifax, Nova Scotia (Canada)          |                          | 100       | 88,409                    |
| ALENIA NORTH AMERICA INC.  | Nex Castle, Wilmington, Delaware (USA) |                          | 88,409    | 88,409                    |
| ALENIA SIA SPA   | Torino                                 |                          | 100       | 100                       |
| AMTEC SPA  | Piancastagnaio (Si)                    |                          | 100       | 100                       |
| ANSALDO ENERGIA SPA  | Genova                                 | 100                      |           | 100                       |
| ANSALDO ESG AG ex ENERGY SERVICE GROUP AG                                    | Wurenlingen (Svizzera)                 |                          | 100       | 100                       |
| ANSALDO FUEL CELLS SPA   | Genova                                 |                          | 94,37     | 94,37                     |
| ANSALDO NUCLEARE SPA   | Genova                                 |                          | 100       | 100                       |
| ANSALDO RICERCHE SPA   | Genova                                 |                          | 100       | 100                       |
| ANSALDO SEGNALAMENTO FERROVIARIO SPA   | Tito (Pz)                              |                          | 100       | 40,0655                   |
| ANSALDO SIGNAL NV (IN LIQ.)  | Amsterdam (Olanda)                     |                          | 100       | 40,0655                   |
| ANSALDO STS AUSTRALIA PTY LTD  | Brisbane (Australia)                   |                          | 100       | 40,0655                   |
| ANSALDO STS BEIJING LTD  | Beijing (Cina)                         |                          | 80        | 32,0524                   |
| ANSALDO STS DEUTSCHLAND GMBH   | Berlino (Germania)                     |                          | 100       | 40,0655                   |
| ANSALDO STS ESPANA SAU   | Madrid (Spagna)                        |                          | 100       | 40,0655                   |
| ANSALDO STS FINLAND OY   | Helsinki (Finlandia)                   |                          | 100       | 40,0655                   |
| ANSALDO STS FRANCE SA  | Les Ulis (Francia)                     |                          | 100       | 40,0655                   |
| ANSALDO STS HONG KONG LTD  | Kowloon Bay (Cina)                     |                          | 100       | 40,0655                   |
| ANSALDO STS IRELAND LTD  | Co. Kerry (Irlanda)                    |                          | 100       | 40,0655                   |
| ANSALDO STS MALAYSIA SDN BHD   | Kuala Lumpur (Malesia)                 |                          | 100       | 40,0655                   |
| ANSALDO STS SWEDEN AB  | Solna (Svezia)                         |                          | 100       | 40,0655                   |
| ANSALDO STS TRANSP SYST. INDIA PRIV. LTD<br>ex UNION SWIT. & SIGN. PRIV. LTD | Bangalore (India)                      |                          | 100       | 40,0655                   |
| ANSALDO STS UK LTD   | Barbican (UK)                          |                          | 100       | 40,0655                   |
| ANSALDO STS SPA  | Genova                                 | 40,0655                  |           | 40,0655                   |
| ANSALDO THOMASSEN BV ex THOMASSEN  |  |                          |           |                           |
| TURBINE SYSTEMS BV   | Rheden (Olanda)                        |                          | 100       | 100                       |

## Elenco delle società consolidate con il metodo integrale (segue)

| Denominazione                             | Sede                          | % di possesso nel Gruppo |           | % contribuzione al Gruppo |
|---|-------------------------------|--------------------------|-----------|---------------------------|
|   |                               | diretto                  | indiretto |                           |
| ANSALDO TRASPORTI - SISTEMI               |                               |                          |           |                           |
| FERROVIARI SPA                            | Napoli                        |                          | 100       | 40,0655                   |
| ANSALDOBREDA ESPANA SLU                   | Madrid (Spagna)               |                          | 100       | 100                       |
| ANSALDOBREDA SPA                          | Napoli                        | 100                      |           | 100                       |
| ANSALDOBREDA INC.                         | Pittsburgh, California (USA)  |                          | 100       | 100                       |
| ASIA POWER PROJECTS PRIVATE LTD           | Bangalore (India)             |                          | 100       | 100                       |
| AUTOMATISMES CONTROLES ET ETUDES          |                               |                          |           |                           |
| ELECTRONIQUES ACELEC SA                   | Les Ulis (Francia)            |                          | 99,999    | 40,0651                   |
| BREDAMENARINIBUS SPA                      | Bologna                       | 100                      |           | 100                       |
| DAVIES INDUSTRIAL COMMUNICATIONS LTD      | Chelmsford, Essex (UK)        |                          | 100       | 100                       |
| DRS C3 SYSTEMS INC.                       | Plantation, Florida (USA)     |                          | 100       | 100                       |
| DRS CODEM SYSTEMS INC.                    | Wilmington, Delaware (USA)    |                          | 100       | 100                       |
| DRS DATA & IMAGING SYSTEMS INC.           | Wilmington, Delaware (USA)    |                          | 100       | 100                       |
| DRS HOMELAND SECURITY SOLUTIONS INC.      | Wilmington, Delaware (USA)    |                          | 100       | 100                       |
| DRS INTELLIGENCE & AVIONIC SOLUTIONS INC. | Cleveland, Ohio (USA)         |                          | 100       | 100                       |
| DRS INTERNATIONAL INC.                    | Wilmington, Delaware (USA)    |                          | 100       | 100                       |
| DRS MOBILE ENVIRONMENTAL SYSTEMS CO       | Cleveland, Ohio (USA)         |                          | 100       | 100                       |
| DRS POWER & CONTROL TECHNOLOGIES INC.     | Wilmington, Delaware (USA)    |                          | 100       | 100                       |
| DRS POWER TECHNOLOGY INC.                 | Wilmington, Delaware (USA)    |                          | 100       | 100                       |
| DRS SENSORS & TARGETING SYSTEMS INC.      | Wilmington, Delaware (USA)    |                          | 100       | 100                       |
| DRS SIGNAL SOLUTIONS INC.                 | Wilmington, Delaware (USA)    |                          | 100       | 100                       |
| DRS SONAR SYSTEMS LLC                     | Wilmington, Delaware (USA)    |                          | 51        | 51                        |
| DRS SURVEILLANCE SUPPORT SYSTEMS INC.     | Wilmington, Delaware (USA)    |                          | 100       | 100                       |
| DRS SUSTAINMENT SYSTEMS INC.              | Wilmington, Delaware (USA)    |                          | 100       | 100                       |
| DRS SYSTEMS MANAGEMENT LLC                | Wilmington, Delaware (USA)    |                          | 100       | 100                       |
| DRS SYSTEMS INC.                          | Wilmington, Delaware (USA)    |                          | 100       | 100                       |
| DRS TACTICAL SYSTEMS GLOBAL SERVICES INC. | Plantation, Florida (USA)     |                          | 100       | 100                       |
| DRS TACTICAL SYSTEMS INC.                 | Plantation, Florida (USA)     |                          | 100       | 100                       |
| DRS TECHNICAL SERVICES GMBH & CO KG       | Baden, Wurttemberg (Germania) |                          | 100       | 100                       |
| DRS TECHNICAL SERVICES INC.               | Baltimora, Maryland (USA)     |                          | 100       | 100                       |
| DRS TECHNOLOGIES CANADA INC.              | Wilmington, Delaware (USA)    |                          | 100       | 100                       |
| DRS TECHNOLOGIES CANADA LTD               | Kanata, Ontario (Canada)      |                          | 100       | 100                       |
| DRS TECHNOLOGIES UK LTD                   | Farnham, Surrey (UK)          |                          | 100       | 100                       |
| DRS TECHNOLOGIES VERWALTUNGS GMBH         | Baden, Wurttemberg (Germania) |                          | 100       | 100                       |
| DRS TECHNOLOGIES INC.                     | Wilmington, Delaware (USA)    |                          | 100       | 100                       |
| DRS TEST & ENERGY MANAGEMENT LLC          | Wilmington, Delaware (USA)    |                          | 100       | 100                       |
| DRS UNMANNED TECHNOLOGIES INC.            | Wilmington, Delaware (USA)    |                          | 100       | 100                       |
| ED CONTACT SRL                            | Roma                          |                          | 100       | 100                       |
| ELECTRON ITALIA SRL                       | Roma                          |                          | 80        | 80                        |
| ELSACOM NV                                | Amsterdam (Olanda)            | 100                      |           | 100                       |
| ELSACOM SPA                               | Roma                          |                          | 100       | 100                       |
| ELSAG DATAMAT SPA                         | Genova                        | 100                      |           | 100                       |
| ELSAG NORTH AMERICA LLC ex REMINGTON      |                               |                          |           |                           |
| ELSAG LAW ENFORCEMENT SYST.               | Madison, North Carolina (USA) |                          | 100       | 100                       |
| ENGINEERED COIL COMPANY                   | Clayton, Missouri (USA)       |                          | 100       | 100                       |
| ENGINEERED ELECTRIC COMPANY               | Clayton, Missouri (USA)       |                          | 100       | 100                       |
| ENGINEERED SUPPORT SYSTEMS INC.           | Clayton, Missouri (USA)       |                          | 100       | 100                       |
| E-SECURITY SRL                            | Montesilvano (Pe)             |                          | 79,688    | 79,688                    |
| ESSI RESOURCES LLC                        | Louisville, Kentucky (USA)    |                          | 100       | 100                       |
| FATA ENGINEERING SPA                      | Pianezza (To)                 |                          | 100       | 100                       |
| FATA GROUP SPA (IN LIQ.)                  | Pianezza (To)                 |                          | 100       | 100                       |
| FATA HUNTER INC.                          | Riverside, California (USA)   |                          | 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                       |
| FATA SPA                                     | Pianezza (To)                    | 100                      |           | 100                       |
| FINMECCANICA FINANCE SA                      | Lussemburgo (Lussemburgo)        | 73,6395                  | 26,3575   | 99,997                    |
| FINMECCANICA GROUP REAL ESTATE SPA           | Roma                             | 100                      |           | 100                       |
| FINMECCANICA GROUP SERVICES SPA              | Roma                             | 100                      |           | 100                       |
| GALILEO AVIONICA SPA                         | Campi Bisenzio (Fi)              |                          | 100       | 100                       |
| GLOBAL MILITARY AIRCRAFT SYSTEMS LLC         | Wilmington, Delaware (USA)       |                          | 51        | 45,0886                   |
| ITALDATA INGEGNERIA DELL'IDEA SPA            | Roma                             |                          | 51        | 51                        |
| LARIMART SPA                                 | Roma                             |                          | 60        | 60                        |
| LAUREL TECHNOLOGIES PARTNERSHIP              | Wilmington, Delaware (USA)       |                          | 80        | 80                        |
| MECCANICA HOLDINGS USA INC.                  | Wilmington, Delaware (USA)       | 100                      |           | 100                       |
| MECFINT (JERSEY) SA                          | Lussemburgo (Lussemburgo)        |                          | 99,999    | 99,996                    |
| MSSC COMPANY                                 | Philadelphia, Pennsylvania (USA) |                          | 51        | 51                        |
| NET SERVICE SRL                              | Bologna                          |                          | 70        | 70                        |
| NIGHT VISION SYSTEMS LLC                     | Wilmington, Delaware (USA)       |                          | 100       | 100                       |
| OTE MOBILE TECHNOLOGIES LTD                  | Chelmsford, Essex (UK)           |                          | 100       | 100                       |
| OTO MELARA IBERICA SA                        | Loriguilla, Valencia (Spagna)    |                          | 100       | 100                       |
| OTO MELARA NORTH AMERICA INC.                | Dover, Delaware (USA)            |                          | 100       | 100                       |
| OTO MELARA SPA                               | La Spezia                        | 100                      |           | 100                       |
| PCA ELECTRONIC TEST LTD                      | Grantham, Lincolnshire (UK)      |                          | 100       | 100                       |
| PIVOTAL POWER INC.                           | Halifax, Nova Scotia (Canada)    |                          | 100       | 100                       |
| QUADRICS LTD                                 | Bristol (UK)                     |                          | 100       | 100                       |
| SEICOS SPA                                   | Roma                             | 100                      |           | 100                       |
| SELENIA MARINE CO LTD (IN LIQ.)              | Chelmsford, Essex (UK)           |                          | 100       | 100                       |
| SELENIA MOBILE SPA                           | Chieti Scalo (Ch)                |                          | 100       | 100                       |
| SELEX COMMUNICATIONS DO BRASIL LTDA          | Rio de Janeiro (Brasile)         |                          | 100       | 100                       |
| SELEX COMMUNICATIONS GMBH                    | Backnang (Germania)              |                          | 100       | 100                       |
| SELEX COMMUNICATIONS HOLDINGS LTD            | Chelmsford (UK)                  |                          | 100       | 100                       |
| SELEX COMMUNICATIONS INC.                    | San Francisco, California (USA)  |                          | 100       | 100                       |
| SELEX COMMUNICATIONS INTERNATIONAL LTD       | Chelmsford, Essex (UK)           |                          | 100       | 100                       |
| SELEX COMMUNICATIONS LTD                     | Chelmsford, Essex (UK)           |                          | 100       | 100                       |
| SELEX COMMUNICATIONS ROMANIA SRL             | Bucarest (Romania)               |                          | 99,976    | 99,976                    |
| SELEX COMMUNICATIONS SPA                     | Genova                           | 100                      |           | 100                       |
| SELEX COMMUNICATIONS SECURE SYSTEMS LTD      | Chelmsford, Essex (UK)           |                          | 100       | 100                       |
| SELEX KOMUNIKASYON AS                        | Golbasi (Turchia)                |                          | 99,999    | 99,999                    |
| SELEX SENSORS AND AIRBORNE SYSTEMS SPA       | Campi Bisenzio (Fi)              | 100                      |           | 100                       |
| SELEX SENSORS AND AIRBORNE SYSTEMS LTD       | Essex (UK)                       |                          | 100       | 100                       |
| SELEX SENSORS AND AIRBORNE SYSTEMS (US) INC. | Wilmington, Delaware (USA)       |                          | 100       | 100                       |
| SELEX SERVICE MANAGEMENT SPA                 | Roma                             | 100                      |           | 100                       |
| SELEX SISTEMI INTEGRATI GMBH                 | Neuss (Germania)                 |                          | 100       | 100                       |
| SELEX SISTEMI INTEGRATI INC.                 | Delaware (USA)                   |                          | 100       | 100                       |
| SELEX SYSTEMS INTEGRATION LTD                |                                  |                          |           |                           |
| ex SELEX SISTEMI INTEGRATI LTD               | Portsmouth, Hampshire (UK)       |                          | 100       | 100                       |
| SELEX SISTEMI INTEGRATI SPA                  | Roma                             | 100                      |           | 100                       |
| S.C. ELETTRA COMMUNICATIONS SA               | Ploiesti (Romania)               |                          | 50,5      | 50,4997                   |
| SIRIO PANEL SPA                              | Montevarchi (Ar)                 |                          | 93        | 93                        |
| 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                       |
| SUPERJET INTERNATIONAL SPA                   | Tessera (Ve)                     |                          | 51        | 51                        |
| T-S HOLDING CORPORATION                      | Dallas, Texas (USA)              |                          | 100       | 100                       |

## Elenco delle società consolidate con il metodo integrale (segue)

| Denominazione                                | Sede                            | % di possesso nel Gruppo |           | % contribuzione al Gruppo |
|--|---------------------------------|--------------------------|-----------|---------------------------|
|  |                                 | diretto                  | indiretto |                           |
| TECH-SYM CORPORATION                         | Reno, Nevada (USA)              |                          | 100       | 100                       |
| THOMASSEN SERVICE GULF LLC                   | Abu Dhabi (Emirati Arabi Uniti) |                          | 48,667    | 100                       |
| TRANSCONTROL CORPORATION                     | Wilmington, Delaware (USA)      |                          | 100       | 40,0655                   |
| UNION SWITCH & SIGNAL INC. (CAN)             | Burlington, Ontario (Canada)    |                          | 100       | 40,0655                   |
| UNION SWITCH & SIGNAL INC. (USA) (*)         | Wilmington, Delaware (USA)      |                          | 100       | 40,0655                   |
| UNION SWITCH & SIGNAL INT. CO (**)           | Wilmington, Delaware (USA)      |                          | 100       | 40,0655                   |
| UNION SWITCH & SIGNAL INT. PROJECTS CO (***) | Wilmington, Delaware (USA)      |                          | 100       | 40,0655                   |
| UNIVERSAL POWER SYSTEMS INC.                 | Wilmington, Delaware (USA)      |                          | 100       | 100                       |
| VEDECON GMBH                                 |                                 |                          |           |                           |
| ex ANITE TRAVEL SYSTEMS GMBH                 | Colonia (Germania)              |                          | 100       | 100                       |
| VEGA CONSULTING & TECHNOLOGY SL              | Madrid (Spagna)                 |                          | 100       | 100                       |
| VEGA CONSULTING SERVICES LTD                 |                                 |                          |           |                           |
| ex VEGA GROUP PLC                            | Hertfordshire (UK)              | 100                      |           | 100                       |
| VEGA DEUTSCHLAND GMBH & CO KG                |                                 |                          |           |                           |
| ex ANITE DEUTSCHLAND GMBH & CO KG            | Colonia (Germania)              |                          | 100       | 100                       |
| VEGA DEUTSCHLAND HOLDING GMBH                |                                 |                          |           |                           |
| ex ANITE DEUTSCHLAND MANAG. GMBH             | Colonia (Germania)              |                          | 100       | 100                       |
| VEGA DEUTSCHLAND MANAGEMENT GMBH             |                                 |                          |           |                           |
| ex ANITE DEUTSCHLAND HOLD. GMBH              | Colonia (Germania)              |                          | 100       | 100                       |
| VEGA SERVICES LTD ex CREW GROUP LTD          | Hertfordshire (UK)              |                          | 100       | 100                       |
| VEGA SPACE LTD ex VEGA SPACE                 |                                 |                          |           |                           |
| SYSTEMS ENGINEERING LTD                      | Hertfordshire (UK)              |                          | 100       | 100                       |
| VEGA TECHNOLOGIES SAS                        | Ramonville Saint-Agne (Fancia)  |                          | 100       | 100                       |
| WESTLAND HELICOPTERS INC.                    | Wilmington, Delaware (USA)      |                          | 100       | 100                       |
| WESTLAND HELICOPTERS LTD                     | Yeovil, Somerset (UK)           |                          | 100       | 100                       |
| WESTLAND INDUSTRIES LTD                      | Yeovil, Somerset (UK)           |                          | 100       | 100                       |
| WESTLAND SUPPORT SERVICES LTD                | Yeovil, Somerset (UK)           |                          | 100       | 100                       |
| WESTLAND TRANSMISSIONS LTD                   | Yeovil, Somerset (UK)           |                          | 100       | 100                       |
| WHITEHEAD ALENIA SIST. SUBACQUEI SPA         | Livorno                         | 100                      |           | 100                       |
| WING NED BV                                  | Rotterdam (Olanda)              |                          | 100       | 100                       |

(\*) Dal 1° gennaio 2009 ANSALDO STS USA INC.

(\*\*) Dal 1° gennaio 2009 ANSALDO STS INTERNATIONAL CO

(\*\*\*) Dal 1° gennaio 2009 ANSALDO STS INTERNATIONAL PROJECT CO

**Elenco delle società consolidate con il metodo proporzionale**

| Denominazione   | Sede                         | % di possesso nel Gruppo |           | % contribuzione al Gruppo |
|---|------------------------------|--------------------------|-----------|---------------------------|
|   |                              | diretto                  | indiretto |                           |
| THALES ALENIA SPACE SAS                                     | Cannes La Bocca (Francia)    | 33                       |           | 33                        |
| THALES ALENIA SPACE FRANCE SAS                              | Parigi (Francia)             |                          | 100       | 33                        |
| THALES ALENIA SPACE ITALIA SPA                              | Roma                         |                          | 100       | 33                        |
| THALES ALENIA SPACE ESPANA SA                               | Madrid (Spagna)              |                          | 100       | 33                        |
| THALES ALENIA SPACE ETCA SA                                 | Charleroi (Belgio)           |                          | 100       | 33                        |
| THALES ALENIA SPACE ANTWERP SA                              | Hoboken (Belgio)             |                          | 100       | 33                        |
| THALES ALENIA SPACE NORTH AMERICA INC.                      | Wilmington, Delaware (USA)   |                          | 100       | 33                        |
| FORMALEC SA   | Parigi (Francia)             |                          | 100       | 33                        |
| MARILEC SA  | Parigi (Francia)             |                          | 100       | 33                        |
| VANELEC SAS   | Parigi (Francia)             |                          | 100       | 33                        |
| TELESPAZIO HOLDING SRL                                      | Roma                         | 67                       |           | 67                        |
| TELESPAZIO FRANCE SAS                                       | Tolosa (Francia)             |                          | 100       | 67                        |
| TELESPAZIO DEUTSCHLAND GMBH                                 | Gilching, Monaco (Germania)  |                          | 100       | 67                        |
| TELESPAZIO SPA  | Roma                         |                          | 100       | 67                        |
| E-GEOS SPA  | Matera                       |                          | 75        | 49,593                    |
| EURIMAGE SPA  | Roma                         |                          | 51        | 34,17                     |
| TELESPAZIO BRASIL SA  | Rio de Janeiro (Brasile)     |                          | 98,534    | 66,0178                   |
| TELESPAZIO NORTH AMERICA INC.                               | Dover, Delaware (USA)        |                          | 100       | 67                        |
| TELESPAZIO HUNGARY SAT. TELECOM. LTD                        | Budapest (Ungheria)          |                          | 100       | 67                        |
| RARTEL SA   | Bucarest (Romania)           |                          | 61,061    | 40,9109                   |
| TELESPAZIO ARGENTINA SA                                     | Buenos Aires (Argentina)     |                          | 100       | 66,9509                   |
| MARS SRL  | Napoli                       |                          | 100       | 67                        |
| FILEAS SA   | Parigi (Francia)             |                          | 85        | 56,95                     |
| AURENSIS SL   | Barcellona (Spagna)          |                          | 100       | 67                        |
| ISAF - INIZIATIVE PER I SISTEMI AVANZATI<br>E FORNITURE SRL | Roma                         |                          | 100       | 67                        |
| GAF AG  | Monaco (Germania)            |                          | 100       | 67                        |
| EUROMAP SATELLITENDATEN-VERTRIEB MBH                        | Neustrelitz (Germania)       |                          | 100       | 67                        |
| AMSH BV   | Amsterdam (Olanda)           | 50                       |           | 50                        |
| MBDA SAS  | Parigi (Francia)             |                          | 50        | 25                        |
| MBDA TREASURE COMPANY LTD                                   | Jersey (UK)                  |                          | 100       | 25                        |
| MBDA FRANCE SAS   | Parigi (Francia)             |                          | 100       | 25                        |
| MBDA INCORPORATED   | Wilmington, Delaware (USA)   |                          | 100       | 25                        |
| MBDA ITALIA SPA   | Roma                         |                          | 100       | 25                        |
| MBDA UK LTD   | Stevenage (UK)               |                          | 100       | 25                        |
| MARCONI UAE LTD ex MARCONI OVERSEAS LTD                     | Londra (UK)                  |                          | 100       | 25                        |
| MATRA ELECTRONIQUE SA                                       | Parigi (Francia)             |                          | 100       | 25                        |
| MBDA SERVICES SA  | Parigi (Francia)             |                          | 99,76     | 24,94                     |
| LFK-LENKFLUGKORPERSYSTEME GMBH                              | Unterschleissheim (Germania) |                          | 100       | 25                        |
| BAYERN-CHEMIE GMBH  | Germania                     |                          | 100       | 25                        |
| TAURUS SYSTEMS GMBH   | Germania                     |                          | 67        | 16,75                     |
| TDW GMBH  | Germania                     |                          | 100       | 25                        |
| AVIATION TRAINING INTERNATIONAL LIMITED                     | Dorset (UK)                  |                          | 50        | 50                        |
| CONSORZIO ATR GIE e SPE                                     | Tolosa (Francia)             |                          | 50        | 50                        |
| GLOBAL AERONAUTICA LLC                                      | Wilmington, Delaware (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)           |                          | 30        | 30                        |
| ADVANCED LOGISTICS TECHNOLOGY ENGINEERING CENTER SPA | Torino                          |                          | 51        | 16,83                     |
| ALENIA HELLAS SA                                     | Kolonaki, Atene (Grecia)        |                          | 100       | 100                       |
| ALIFANA DUE SCRL                                     | Napoli                          |                          | 53,34     | 21,371                    |
| ALIFANA SCRL   | Napoli                          |                          | 65,85     | 26,38                     |
| ANSALDO ARGENTINA SA                                 | Buenos Aires (Argentina)        |                          | 99,9933   | 99,9933                   |
| ANSALDO ELECTRIC DRIVES SPA                          | Genova                          |                          | 100       | 100                       |
| ANSALDO - E.M.I.T. SCRL                              | Genova                          |                          | 50        | 50                        |
| ANSALDO ENERGY INC.                                  | Wilmington, Delaware (USA)      |                          | 100       | 100                       |
| ANSERV SRL   | Bucarest (Romania)              |                          | 100       | 100                       |
| AUTOMATION INTEGRATED SOLUTIONS SPA                  | Pianezza (To)                   |                          | 40        | 40                        |
| BELL AGUSTA AEROSPACE COMPANY LLC                    | Wilmington, Delaware (USA)      |                          | 40        | 40                        |
| BRITISH HELICOPTERS LTD                              | Yeovil, Somerset (UK)           |                          | 100       | 100                       |
| CANOPY TECHNOLOGIES LLC                              | Wilmington, Delaware (USA)      |                          | 50        | 50                        |
| CARDPRIZE TWO LIMITED                                | Basildon, Essex (UK)            |                          | 100       | 100                       |
| COMLENIA SENDIRIAN BERHAD                            | Selangor Darul Ehsan (Malesia)  |                          | 30        | 30                        |
| CONSORZIO START SPA                                  | Roma                            |                          | 40        | 40                        |
| CONTACT SRL  | Napoli                          |                          | 30        | 30                        |
| DIGINT SRL   | Milano                          |                          | 49        | 49                        |
| DOGMATIX LEASING LIMITED                             | Isole Mauritius                 |                          | 100       | 50                        |
| DRS CONSOLIDATED CONTROLS INC.                       | Wilmington, Delaware (USA)      |                          | 100       | 100                       |
| DRS INTEGRATED DEFENSE SOLUTIONS LLC                 | Wilmington, Delaware (USA)      |                          | 100       | 100                       |
| ECOSEN SA  | Caracas (Venezuela)             |                          | 48        | 19,23                     |
| ELETTRONICA SPA                                      | Roma                            | 31,333                   |           | 31,333                    |
| ELSACOM BULGARIA AD (IN LIQ.)                        | Sofia (Bulgaria)                |                          | 90        | 90                        |
| ELSACOM HUNGARIA KFT                                 | Budapest (Ungheria)             |                          | 100       | 100                       |
| ELSACOM SLOVAKIA SRO                                 | Bratislava (Slovacchia)         |                          | 100       | 100                       |
| ELSACOM-UKRAINE JOINT STOCK COMPANY                  | Kiev (Ucraina)                  |                          | 49        | 49                        |
| ELSAG EASTERN EUROPE SRL (IN LIQ.)                   | Bucarest (Romania)              |                          | 100       | 100                       |
| ENERGEKO GAS ITALIA SRL                              | Brindisi                        |                          | 20,99     | 20,99                     |
| EURISS NV  | Leiden (Olanda)                 |                          | 25        | 8,25                      |
| EUROFIGHTER AIRCRAFT MANAGEMENT GMBH                 | Hallbergmoos (Germania)         |                          | 21        | 21                        |
| EUROFIGHTER JAGDFLUGZEUG GMBH                        | Hallbergmoos (Germania)         |                          | 21        | 21                        |
| EUROFIGHTER INTERNATIONAL LTD                        | Londra (UK)                     |                          | 21        | 21                        |
| EUROFIGHTER SIMULATION SYSTEMS GMBH                  | Unterhaching (Germania)         |                          | 24        | 24                        |
| EUROMIDS SAS   | Parigi (Francia)                |                          | 25        | 25                        |
| EURO PATROL AIRCRAFT GMBH (IN LIQ.)                  | Monaco (Germania)               |                          | 50        | 50                        |
| EUROPEA MICROFUSIONI AEROSPAZIALI SPA                | Morra De Sanctis (Av)           | 49                       |           | 49                        |
| EUROPEAN SATELLITE NAVIGATION INDUSTRIES GMBH        | Ottobrunn (Germania)            | 18,939                   | 18,94     | 25,1892                   |
| EUROSATELLITE FRANCE SA                              | Francia                         |                          | 99,76     | 32,92                     |
| EUROSYSNAV SAS                                       | Parigi (Francia)                | 50                       |           | 50                        |
| EUROTECH SPA   | Amaro (Ud)                      | 11,08                    |           | 11,08                     |
| FATA DTS SPA (IN LIQ.)                               | Pianezza (To)                   |                          | 100       | 100                       |
| FATA HUNTER INDIA PVT LTD                            | New Dehli (India)               |                          | 100       | 100                       |
| FEDER PETROLI GREEN ENERGY SRL                       | Roma                            |                          | 20        | 20                        |
| FINMECCANICA CONSULTING SRL                          | Roma                            | 100                      |           | 100                       |
| FINMECCANICA NORTH AMERICA INC.                      | Dover, Delaware (USA)           | 100                      |           | 100                       |

## Elenco delle società consolidate con il metodo del patrimonio netto (segue)

| Denominazione  | Sede                                | % di possesso nel Gruppo |           | % contribuzione al Gruppo |
|--|-------------------------------------|--------------------------|-----------|---------------------------|
|  |                                     | diretto                  | indiretto |                           |
| FINMECCANICA UK LTD  | Londra (UK)                         | 100                      |           | 100                       |
| GALILEO INDUSTRIES SA  | Bruxelles (Belgio)                  | 18,939                   | 18,939    | 25,189                    |
| GROUPEMENT IMMOBILIER AERONAUTIQUE G.I.A. SA                     | Blagnac (Francia)                   |                          | 20        | 20                        |
| GRUPO AURENSIS SA DE CV  | Bosque de Duraznos (Messico)        |                          | 100       | 67                        |
| HR GEST SPA  | Genova                              |                          | 30        | 30                        |
| IAMCO SCRL   | Mestre (Ve)                         |                          | 20        | 20                        |
| ICARUS SCPA  | Torino                              |                          | 49        | 49                        |
| IMMOBILIARE CASCINA SRL  | Gallarate (Va)                      |                          | 100       | 100                       |
| IMMOBILIARE FONTEVERDE SRL                                       | Roma                                |                          | 60        | 48                        |
| INDRA ESPACIO SA   | Francia                             |                          | 49        | 16,17                     |
| INTERNATIONAL LAND SYSTEMS INC.                                  | Wilmington, Delaware (USA)          |                          | 28,365    | 19,005                    |
| INTERNATIONAL METRO SERVICE SRL                                  | Milano                              |                          | 49        | 19,63                     |
| I.M. INTERMETRO SPA  | Roma                                |                          | 33,332    | 23,343                    |
| IVECO FIAT - OTO MELARA SCARL                                    | 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 SAS  | Plaisir (Francia)                   |                          | 50        | 49,99                     |
| MEDESSAT SAS   | Tolosa (Francia)                    |                          | 28,801    | 19,296                    |
| METRO 5 SPA  | Milano                              |                          | 31,9      | 17,156                    |
| MUSI NET ENGINEERING SPA   | Torino                              |                          | 49        | 49                        |
| N2 IMAGING SYSTEMS LLC   | Wilmington, Delaware (USA)          |                          | 30        | 30                        |
| NAHUELSAT SA   | 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 SNC                     | Lione (Francia)                     |                          | 40        | 40                        |
| NOVACOM SERVICES SA  | Tolosa (Francia)                    |                          | 39,73     | 26,62                     |
| ORIZZONTE - SISTEMI NAVALI SPA                                   | Genova                              | 49                       |           | 49                        |
| OTE M  | Mosca (Russia)                      |                          | 100       | 100                       |
| PEGASO SCRL  | Roma                                |                          | 46,87     | 18,748                    |
| POLARIS SRL  | Genova                              |                          | 50        | 50                        |
| ROXEL SAS  | Le Plessis Robinson (Francia)       |                          | 50        | 12,5                      |
| SAN GIORGIO SA (IN LIQ.)   | Parigi (Francia)                    |                          | 99,969    | 99,969                    |
| SAPPHIRE INTERNAT. ATC ENGINEERING CO LTD                        | Beijing (Cina)                      |                          | 65        | 65                        |
| SATELLITE TERMINAL ACCESS SA (IN LIQ.)                           | Francia                             |                          | 21,19     | 6,993                     |
| SCUOLA ICT SRL   | L'Aquila                            | 20                       |           | 20                        |
| SELEX PENSION SCHEME (TRUSTEE) LTD                               | Basildon, Essex (UK)                |                          | 100       | 100                       |
| SELEX SENSORS AND AIRBORNE SYSTEMS ELECTRO OPTICS (OVERSEAS) LTD | Basildon, Essex (UK)                |                          | 100       | 100                       |
| SELEX SENSORS AND AIRBORNE SYSTEMS (PROJECTS) LTD                | Basildon, Essex (UK)                |                          | 100       | 100                       |
| SELEX SENSORS AND AIRBORNE SYSTEMS INFRARED LTD                  | Basildon, Essex (UK)                |                          | 100       | 100                       |
| SELEX SISTEMI INTEGRATI DE VENEZUELA SA                          | Caracas (Venezuela)                 |                          | 100       | 100                       |
| SERVICIOS TECNICOS Y ESPECIALIZADOS DE INFORM. SA DE CV          | Bosque de Duraznos (Messico)        |                          | 100       | 67                        |
| SEVERNYJ AVTOBUZ Z.A.O.  | San Pietroburgo (Federazione Russa) |                          | 35        | 35                        |
| SISTEMI DINAMICI SPA   | San Piero a Grado (Pi)              |                          | 40        | 40                        |
| SOGELI - SOCIETÀ DI GESTIONE DI LIQ. SPA                         | Roma                                |                          | 100       | 100                       |
| SOSTAR GMBH (IN LIQ.)  | Immerstad (Germania)                |                          | 28,2      | 28,2                      |
| TELBIOS SPA  | Milano                              |                          | 32,86     | 22,0162                   |
| TELESPAZIO NETHERLAND BV   | Enschede (Olanda)                   |                          | 100       | 67                        |

Elenco delle società consolidate con il metodo del patrimonio netto (segue)

| Denominazione                       | Sede                        | % di possesso nel Gruppo |           | % contribuzione al Gruppo |
|-------------------------------------|-----------------------------|--------------------------|-----------|---------------------------|
|                                     |                             | diretto                  | indiretto |                           |
| THOMASSEN SERVICE AUSTRALIA PTY LTD | Canning Vale (Australia)    |                          | 100       | 100                       |
| TRADE FATA BV                       | Rotterdam (Olanda)          |                          | 100       | 100                       |
| TRIMPROBE SPA (IN LIQ.)             | Roma                        | 100                      |           | 100                       |
| TURBOENERGY SRL                     | Cento (Fe)                  |                          | 25        | 25                        |
| WESTLAND INDUSTRIAL PRODUCTS LTD    | Yeovil, Somerset (UK)       |                          | 100       | 100                       |
| WITG L.P INC.                       | Kent, Dover, Delaware (USA) |                          | 24        | 21,2184                   |
| WITG L.P LTD                        | Kent, Dover, Delaware (USA) |                          | 20        | 17,682                    |
| WORLD'S WING SA                     | Ginevra (Svizzera)          |                          | 95,364    | 95,364                    |
| XAIT SRL                            | Ariccia (Roma)              |                          | 100       | 100                       |
| ZAO ARTETRA                         | Mosca (Federazione Russa)   |                          | 51        | 51                        |

Elenco delle società valutate con il metodo *fair value*

| Denominazione                     | Sede               | % di possesso nel Gruppo |           | % contribuzione al Gruppo |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------------|-----------|---------------------------|
|                                   |                    | diretto                  | indiretto |                           |
| BCV INVESTMENTS SCA               | Lussemburgo        |                          | 14,321    | 14,321                    |
| BCV MANAGEMENT SA                 | Lussemburgo        |                          | 14,999    | 14,999                    |
| STMICROELECTRONICS HOLDING NV (*) | Rotterdam (Olanda) | 20                       |           | 20                        |

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

Elenco delle società controllate e collegate valutate al costo

| Denominazione   | Sede                              | % di possesso nel Gruppo |           | % contribuzione al Gruppo |
|---|-----------------------------------|--------------------------|-----------|---------------------------|
|   |                                   | diretto                  | indiretto |                           |
| 179CENTELEC SAS   | Neuilly Sur Seine (Francia)       |                          | 21        | 21                        |
| ALENIA NORTH AMERICA DEFENSE LLC                                | Wilmington, Delaware (USA)        |                          | 100       | 88,409                    |
| ANSALDO RAILWAY SYSTEM TECHNICAL SERVICE (BEIJING) LTD          | Beijing (Cina)                    |                          | 100       | 40,0655                   |
| ANSALDO STS INFRADEV SOUTH AFRICA (PTY) LTD                     | Johannesburg (Sudafrica) - Africa |                          | 50,7      | 20,31                     |
| ANSALDO STS SOUTHERN AFRICA (PTY) LTD                           | Gaborone (Botswana) - Africa      |                          | 100       | 40,0655                   |
| CCRT SISTEMI SPA (IN FALL.)                                     | Milano                            |                          | 30,34     | 30,34                     |
| DATAMAT SUISSE SA (IN LIQ.)                                     | Lugano (Svizzera)                 |                          | 100       | 100                       |
| FOSCAN SRL (IN FALL.)   | Anagni (Fr)                       |                          | 20        | 20                        |
| IND. AER. E MECC. R. PIAGGIO SPA (AMM. STR.)                    | Genova                            | 30,982                   |           | 30,982                    |
| SAITECH SPA (IN FALL.)  | Passignano sul Trasimeno (Pg)     |                          | 40        | 40                        |
| SEL PROC SCRL   | Roma                              |                          | 100       | 100                       |
| SESM - SOLUZIONI EVOLUTE PER LA SISTEMISTICA E I MODELLI - SCRL | Napoli                            |                          | 100       | 100                       |
| U.V.T. SPA (IN FALL.)   | San Giorgio Jonico (Ta)           |                          | 50,614    | 50,614                    |
| U.V.T. ARGENTINA SA   | Buenos Aires (Argentina)          |                          | 60        | 30,368                    |

Per una maggiore comprensione e comparabilità dei dati si ricordano le principali variazioni dell'area di consolidamento intervenute nel corso del 2008:

- › il Gruppo Vega Group, acquistato a fine 2007, è consolidato a partire da tale data con il metodo integrale;
- › la società Global Military Aircraft LLC, consolidata fino al bilancio 2007 con il metodo proporzionale (50%), a partire dal 1° gennaio 2008 viene consolidata con il metodo integrale;
- › la società Aurensis SL, acquisita dalla Telespazio SpA in data 1° aprile 2008, viene consolidata con il metodo proporzionale (67%) a partire da tale data;
- › la società ISAF Iniziative per i Sistemi Avanzati Srl, acquisita dalla Telespazio SpA in data 31 luglio 2008, viene consolidata con il metodo proporzionale (67%) a partire da tale data;
- › il Gruppo DRS Technologies, acquisito in data 22 ottobre 2008, viene consolidato con il metodo integrale a partire da tale data.

#### 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 (per esempio, le imprese consortili non azionarie nonché le partecipazioni di controllo in consorzi azionari che, riaddebitando i costi ai soci, non presentano risultati economici propri e i cui bilanci, al netto delle attività e passività infragruppo, non evidenziano significativi valori patrimoniali) o allo stadio evolutivo (per esempio, imprese non più operative, senza asset e senza personale o società il cui processo di liquidazione appaia pressoché concluso), sarebbe irrilevante da un punto di vista sia 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 e ogni altro onere accessorio. L'eventuale differenza tra il costo dell'operazione e il *fair value* alla data di acquisto delle attività e passività acquisite è attribuita 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 e i ricavi nonché gli oneri e 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. Il bilancio consolidato del Gruppo è redatto sulla base delle situazioni chiuse al 31 dicembre.

#### **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% (10% se quotata) e il 50% (partecipazioni in imprese collegate), sono valutate secondo il metodo del patrimonio netto. 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. Gli utili e le perdite realizzati tra le entità consolidate secondo il metodo del patrimonio netto e 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.

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 cui si riferisce la situazione IFRS predisposta (31 dicembre 2008 nel caso del presente bilancio consolidato) o facendo ricorso a tecniche di valutazione finanziaria nel caso di strumenti non quotati.

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".

### **3.2 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.

### **3.3 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). Il bilancio consolidato del Gruppo Finmeccanica è redatto 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 ecc.) sia non monetari (anticipi a fornitori di beni e/o servizi, avviamento, attività immateriali ecc.) 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 in moneta funzionale dei bilanci espressi in valuta estera (a 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 a un tasso differente da quello di chiusura sia quelle generate dalla traduzione dei patrimoni netti di apertura a 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.

Con riferimento alla comparabilità dei dati, si segnala che l'anno 2008 è stato caratterizzato da significative variazioni dell'euro nei confronti delle principali valute di interesse del Gruppo. In particolare, i rapporti di conversione al 31 dicembre 2008 e medi dell'anno hanno evidenziato, per le principali monete, le seguenti variazioni rispetto al 2007: cambi finali del periodo (euro/dollaro USA -5,46% ed euro/lira sterlina +29,88%); cambi medi del periodo (euro/dollaro USA +7,32% ed euro/lira sterlina +16,36%).

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

|               | Al 31 dicembre 2008 |          | Al 31 dicembre 2007 |          |
|---------------|---------------------|----------|---------------------|----------|
|               | medio dell'anno     | puntuale | medio dell'anno     | puntuale |
| Dollaro USA   | 1,47076             | 1,39170  | 1,37048             | 1,47210  |
| Lira sterlina | 0,79629             | 0,95250  | 0,68434             | 0,73335  |

### 3.4 Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da elementi non monetari privi di consistenza fisica, chiaramente identificabili e 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 (a eccezione delle immobilizzazioni a vita utile indefinita) e delle eventuali perdite 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 lungo il periodo in cui i ricavi futuri attesi



si manifesteranno a fronte del medesimo progetto, e comunque entro 10 anni. 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 e di 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 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 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 a 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 a *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.

### **3.5 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 a 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 all'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 a 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'effettiva data in cui il bene è pronto all'uso. La vita utile stimata dal Gruppo, per le varie classi di cespiti, è la seguente:

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

La stima della vita utile e del valore residuo è periodicamente rivista.

L'ammortamento termina alla data di cessione dell'attività o della riclassifica della stessa ad attività detenuta per la vendita.

Qualora il bene oggetto di ammortamento sia composto da elementi significativi distintamente identificabili la cui vita utile differisce 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.

### 3.6 Investimenti immobiliari

Le proprietà immobiliari possedute al fine di conseguire i canoni di locazione o per l'apprezzamento dell'investimento sono classificate nella voce "Investimenti immobiliari"; sono valutate al costo di acquisto o di produzione, incrementato degli eventuali costi accessori, al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali perdite di valore.

### 3.7 Perdite di valore di immobilizzazioni materiali e immateriali (*impairment delle attività*)

Le attività con vita utile indefinita non sono soggette ad ammortamento, ma vengono sottoposte, con cadenza almeno annuale, alla verifica della 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. Il valore recuperabile è pari al maggiore tra il valore di mercato al netto degli oneri di vendita e il valore d'uso determinato sulla base di un modello di flussi di cassa attualizzati. Il tasso di attualizzazione incorpora i rischi specifici dell'attività che non sono già stati considerati nei flussi di cassa attesi.

Le attività che non generano flussi di cassa indipendenti sono testate a livello di unità generatrice dei flussi di cassa.

Qualora vengano meno i presupposti per la svalutazione precedentemente effettuata, il valore contabile dell'attività viene ripristinato nei limiti del valore contabile che sarebbe stato determinato se non si fosse rilevata alcuna perdita per riduzione di valore negli anni precedenti. Il ripristino di valore è registrato a conto economico. In nessun caso, invece, viene ripristinato il valore di un avviamento precedentemente svalutato.

### 3.8 Rimanenze

Le rimanenze di magazzino sono iscritte al minore fra il costo, determinato facendo riferimento al metodo del costo medio ponderato, e il valore netto di realizzo, e non

includono gli oneri finanziari e le spese generali di struttura. Il valore netto di realizzo è il prezzo di vendita nel corso della normale gestione, al netto dei costi stimati di completamento e di quelli necessari per realizzare la vendita.

### 3.9 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 e il margine vengono riconosciuti in base all'avanzamento dell'attività produttiva, determinato facendo riferimento al rapporto tra costi sostenuti alla data di valutazione e costi complessivi attesi sul programma o sulla base delle unità di prodotto consegnate.

La valutazione riflette la migliore stima dei programmi effettuata alla data di bilancio. Periodicamente sono effettuati aggiornamenti delle stime. 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.

### 3.10 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, 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, applicabile solo a strumenti finanziari non rappresentativi di *equity*.

### 3.11 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 a 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 e testata sia all'inizio della operazione sia periodicamente (almeno a 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 il verificarsi della operazione sottostante non sia più considerata altamente probabile, la quota della "riserva da *cash flow hedge*" a essa relativa viene immediatamente riversata a conto economico. Qualora, invece, lo strumento derivato sia ceduto o non si qualifichi più come efficace copertura del rischio a fronte del quale l'operazione era stata accesa, la quota di "riserva da *cash flow hedge*" a esso relativa viene mantenuta sino a quando non si manifesta il contratto sottostante.

#### *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 e ai differenziali di tasso tra le valute interessate.

### **3.12 Disponibilità liquide**

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

### **3.13 Patrimonio netto**

#### **Capitale sociale**

Il capitale sociale è rappresentato dal capitale sottoscritto e versato della Capogruppo. I costi strettamente correlati all'emissione delle azioni sono classificati a riduzione del capitale sociale quando si tratta di costi direttamente attribuibili alla operazione di capitale, al netto dell'effetto fiscale differito.

#### **Azioni proprie**

Sono esposte a diminuzione del patrimonio netto del Gruppo. Non sono rilevati al conto economico utili o perdite per l'acquisto, la vendita, l'emissione o la cancellazione di azioni proprie.

### 3.14 Debiti e 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 di interesse effettivo (Nota 3.21).

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.

### 3.15 Imposte differite

Le imposte differite sono calcolate sulla base delle differenze temporanee che si generano tra il valore contabile in consolidato delle attività e delle passività e il loro valore ai fini fiscali. 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.

### 3.16 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 contributi fissi a una entità distinta (per esempio, 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". Per questa tipologia di piani, il Gruppo adotta la metodologia di rilevazione definita come "*equity option*". Per effetto di tale opzione, il valore della passività iscritta in bilancio risulta allineato a quello risultante dalla valutazione attuariale della stessa, con rilevazione integrale e immediata degli utili e delle perdite attuariali, nel periodo in cui emergono, con contropartita diretta in una specifica riserva di patrimonio netto ("riserva utili (perdite) attuariali a patrimonio netto").

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

Le imprese del Gruppo riconoscono ai dipendenti alcuni *benefit* (per 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 (per 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", eventuali utili o perdite attuariali sono rilevati immediatamente e per intero nell'esercizio in cui emergono a conto economico.

#### 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 a erogare benefici per la cessazione del rapporto di lavoro a seguito di una proposta per incentivare dimissioni volontarie per esuberanti. 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 alla data di assegnazione il *fair value* dello strumento assegnato attraverso tecniche di valutazione finanziaria, includendo nella valutazione eventuali condizioni di mercato e adeguando a ogni data di bilancio il numero dei diritti che si ritiene verranno assegnati.

#### **3.17 Fondi per rischi e oneri**

I fondi per rischi e oneri sono iscritti a fronte di perdite e 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 e 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 alcuno stanziamento.

#### **3.18 Leasing**

##### **Le entità del Gruppo sono locatarie di un leasing finanziario**

Alla data di prima rilevazione l'impresa locataria iscrive l'attività nelle immobilizzazioni e una passività finanziaria per il valore pari al minore fra il *fair value* del bene e 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 e viene 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 maniera lineare in relazione alla durata del contratto.

#### **3.19 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 3.9.

I ricavi relativi alla vendita di beni sono riconosciuti quando l'impresa ha trasferito all'acquirente i rischi significativi e i benefici connessi alla proprietà dei beni, atto 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.

### 3.20 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 conto 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 e, patrimonialmente, del valore dell'attività capitalizzata per il valore residuo non ancora accreditato a conto economico.

### 3.21 Proventi e 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 e in uscita (compresi eventuali aggi, disaggi, commissioni ecc.) che compongono una determinata operazione.

Gli oneri finanziari non sono mai capitalizzati tra le attività.

### 3.22 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.

### 3.23 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 delle eventuali differenze fra le quote assegnate e le effettive emissioni prodotte.

### 3.24 Operazioni con parti correlate

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

### 3.25 Costi

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

### 3.26 Nuovi IFRS e interpretazioni dell'IFRIC

Alla data attuale lo IASB e l'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC) hanno emesso principi e interpretazioni non ancora obbligatori o non ancora recepiti dal Legislatore Comunitario; il Gruppo ha comunque considerato gli effetti evidenziandone gli impatti potenziali sulla propria situazione patrimoniale ed economica come segue:

| IFRS - Interpretazione IFRIC |  | Effetti sul Gruppo  |
|------------------------------|--|---|
| IAS 39 <i>Amendments</i>     | Strumenti finanziari   | Non si prevedono effetti significativi.   |
| IFRS 8                       | Settori operativi  | L'applicazione del principio comporta una differente informativa in bilancio. Il Gruppo prevede di applicare tale modifica a partire dal 1° gennaio 2009.   |
| IAS 23                       | Oneri finanziari   | Il Gruppo a oggi non capitalizza oneri finanziari. Il nuovo principio, che verrà applicato a partire dal 1° gennaio 2009, prevede, al contrario, la capitalizzazione degli oneri finanziari su alcune classi di attività.   |
| IAS 1                        | Presentazione del bilancio   | L'applicazione comporterà esclusivamente una differente informativa in bilancio. Il Gruppo prevede di applicare tale modifica a partire dal 1° gennaio 2009.  |
| IFRS 2 <i>Amendment</i>      | Pagamenti basati su azioni   | Non si prevedono effetti significativi. Il Gruppo prevede di applicare tale modifica a partire dal 1° gennaio 2009.   |
| IAS 27                       | Bilancio consolidato e separato                                      | Il Gruppo a oggi applica il <i>Parent company approach</i> , non più previsto nell' <i>Amendment</i> dello IAS 27. Il Gruppo prevede di applicare tale modifica a partire dal 1° gennaio 2010.  |
| IFRS 3                       | Aggregazioni aziendali   | La nuova versione dell'IFRS 3 prevede che i <i>transaction costs</i> siano recepiti a conto economico, l'eliminazione dell'obbligo di valutare le singole attività e passività della controllata al <i>fair value</i> nelle acquisizioni in più fasi successive (per le acquisizioni in più fasi) e la rilevazione alla data di acquisizione delle passività per pagamenti sottoposti a condizione. Il Gruppo prevede di applicare tale modifica a partire dal 1° gennaio 2010. |
| IFRIC 12                     | Contratti di servizi in concessione                                  | Il Gruppo prevede di applicare tale modifica successivamente all'omologazione da parte dell'Unione Europea. Il Gruppo sta valutando il possibile impatto dell'applicazione.   |
| IFRIC 13                     | Programmi di fidelizzazione dei clienti                              | Non si prevedono effetti significativi.   |
| IFRIC 14                     | Attività per piani a benefici definiti e criteri minimi di copertura | Il Gruppo prevede di applicare tale modifica a partire dal 1° gennaio 2009.   |
| IFRIC 15                     | Contratti per la costruzione di beni immobili                        | Il Gruppo prevede di applicare tale modifica successivamente all'omologazione da parte dell'Unione Europea. Il Gruppo sta valutando il possibile impatto dell'applicazione.   |
| IFRIC 16                     | Copertura di una partecipazione in un'impresa estera                 | Il Gruppo prevede di applicare tale modifica successivamente all'omologazione da parte dell'Unione Europea.   |
| IFRIC 17                     | Distribuzione di attività non monetarie ai soci                      | Il Gruppo prevede di applicare tale modifica successivamente all'omologazione da parte dell'Unione Europea.   |
| IFRIC 18                     | Trasferimento di attività da clienti                                 | Il Gruppo prevede di applicare tale modifica successivamente all'omologazione da parte dell'Unione Europea.   |

## 4. ASPETTI DI PARTICOLARE SIGNIFICATIVITÀ

### 4.1 Oneri non ricorrenti

I costi sostenuti per le attività di disegno, prototipizzazione e 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 e ammortizzati sulla base delle unità prodotte in rapporto a quelle attese. Tali costi sono assoggettati a *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.

Nel caso di programmi già ammessi ai benefici della Legge 808/1985 e classificati come funzionali alla sicurezza nazionale, la quota parte di oneri non ricorrenti capitalizzati per i quali si è in attesa dell’accertamento da parte dell’Ente erogante della congruità di tali costi viene separatamente evidenziata, in attesa del perfezionamento dei presupposti giuridici di iscrizione del credito verso il Ministero. Il valore evidenziato nella voce “Altre attività non correnti” viene determinato sulla base di una stima operata dal management che tenga conto sia della ragionevole probabilità dell’ottenimento dei fondi sia degli effetti derivanti dal *time value* nel caso l’ottenimento degli stessi risulti differito in più esercizi.

### 4.2 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 e 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 e 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 e oneri.

#### 4.3 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.

#### 4.4 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 a 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 viene riversata a conto economico solo nel caso di cessione o per *impairment*.

#### 4.5 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 a 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 a identificare, monitorare e quantificare i rischi relativi allo svolgimento di tali contratti. I valori iscritti in bilancio 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.

#### 4.6 Obbligazioni derivanti da fondi pensione a benefici definiti

Il Gruppo partecipa come sponsor a due fondi pensione a benefici definiti nel Regno Unito, assumendo l'obbligazione di garantire ai partecipanti a detti fondi un determinato livello di benefici e mantenendo a proprio carico il rischio che le attività del piano non siano sufficienti a coprire i benefici promessi. Nel caso in cui detti piani evidenzino un

deficit, il *trustee* responsabile della gestione richiede al Gruppo di contribuire al fondo. Il deficit risultante dalle più aggiornate valutazioni attuariali operate da esperti indipendenti viene rilevato in bilancio tra le passività: tuttavia, tali valutazioni muovono da assunzioni attuariali, demografiche, statistiche e finanziarie altamente volatili e difficilmente prevedibili.

Il Gruppo partecipa inoltre, attraverso la joint venture MBDA, consolidata proporzionalmente al 25%, a fondi pensione a benefici definiti nel Regno Unito in cui il principale datore di lavoro è BAE Systems Plc. Così come previsto dallo IAS 19, il Gruppo rileva in bilancio la quota di deficit che viene stimata essere riconducibile a MBDA, sulla base delle informazioni fornite da BAE.

#### 4.7 Impairment di attività

Le attività del Gruppo sono assoggettate a *impairment test* su base almeno annuale nel caso in cui abbiano vita indefinita, o più spesso qualora vi siano indicatori di perdita durevole di valore. Similmente, gli *impairment test* vengono condotti su tutte le attività per le quali vi siano segnali di perdita di valore, anche qualora il processo di ammortamento risulti già avviato,

Gli *impairment test* vengono condotti generalmente facendo ricorso al metodo del *discounted cash flow*: tale metodologia risulta, tuttavia, altamente sensibile alle assunzioni contenute nella stima dei flussi futuri e dei tassi di interesse utilizzati.

Il Gruppo utilizza per tali valutazioni i piani approvati dagli organi aziendali e parametri finanziari in linea con quelli risultanti dal corrente andamento dei mercati di riferimento.

## 5. EFFETTI DI MODIFICHE NEI PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI

Non sono state effettuate modifiche nei principi contabili.

## 6. EVENTI E OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

### Acquisizione DRS Technologies e correlate operazioni di finanziamento

In data 22 ottobre Finmeccanica ha perfezionato l'acquisizione del Gruppo DRS Technologies (DRS), a un corrispettivo complessivo pari a US \$mil. 3.600, oggetto di copertura con strumenti derivati a partire dal mese di maggio a un cambio medio di 1,54 (a fronte di un cambio al 28 ottobre di 1,28). Pertanto, il corrispettivo a carico del Gruppo è stato pari a €mil. 2.342 (cui si aggiungono costi di transazione per €mil. 43), oltre all'assunzione di debiti finanziari netti, prevalentemente obbligazionari, di DRS per €mil. 1.250, che in gran parte prevedevano clausole *put* nel caso di cambiamento dell'azionista, esercitate tra ottobre e gennaio. L'operazione è stata così finanziata:

|                                      | € milioni    | Nota |                            | € milioni    | Nota |
|--------------------------------------|--------------|------|----------------------------|--------------|------|
| Equity value                         | 2.342 (*)    | 12   | Cessione STM               | 260          | 6    |
| Costi di transazione                 | 43           | 12   | Aumento di capitale        | 1.226 (***)  | 23   |
| Debiti finanziari netti DRS          | 1.250 (**)   | 12   | Costi di transazione       | (24)         | 23   |
| - di cui: rimborsati a ottobre 2008  | 287 (**)     |      | Residuo <i>bridge loan</i> | 1.830 (****) | 24   |
| - di cui: rimborsati a gennaio 2009  | 934 (**)     |      | Emissione <i>bond</i> EMTN | 448 (*****)  | 24   |
| - di cui: outstanding a gennaio 2009 | 29 (**)      |      |                            |              |      |
| <b>Enterprise value</b>              | <b>3.635</b> |      |                            | <b>3.740</b> |      |

(\*) Al cambio di copertura.

(\*\*) Al cambio dollaro/euro del 22 ottobre 2008.

(\*\*\*) Al lordo dei costi di transazione.

(\*\*\*\*) L'importo utilizzato del *bridge* (nominali €mil. 3.040) è stato ridotto per €mil. 1.205 a seguito dell'aumento di capitale.

Ulteriori €mil. 150 sono stati utilizzati nel mese di gennaio 2009.

(\*\*\*\*\*) €mil. 750 al netto dei costi di transazione ed €mil. 297 destinati al rifinanziamento del prestito obbligazionario Finmeccanica Finance chiuso a dicembre 2008.



Le clausole del *bridge loan* e i relativi meccanismi di rimborso sono analizzati nella sezione “Eventi di rilievo del 2008 e intervenuti dopo la chiusura dell’esercizio” della Relazione sulla gestione.

#### Cessione azioni STM

In data 26 febbraio 2008 Finmeccanica, Cassa Depositi e Prestiti e FT1CI (società posseduta da Areva), quali azionisti di STMicroelectronics Holding NV (STH), società olandese che detiene il 27,54% del capitale sociale di STM, hanno sottoscritto un accordo di modifica dell’esistente patto parasociale che regola la *governance* congiunta italo-francese di STH. In base a tale accordo, le parti italiana e francese hanno concordato di allineare le rispettive quote di STM indirettamente possedute tramite STH. In particolare, Finmeccanica, quale socio di STH, ha concordato di vendere a FT1CI l’equivalente di 26.034.141 azioni di STM al prezzo di 10 euro per azione, più una maggiorazione (*earn-out*) pari al 40% dell’eventuale apprezzamento del titolo STM tra il prezzo base di 10 euro e la media del prezzo di mercato riscontrata in un periodo di tre mesi a partire dal nono mese dalla data di firma dell’accordo, con un massimo di 4 euro per azione, con i seguenti effetti:

| € milioni              |     |
|------------------------|-----|
| Incasso da cessione    | 260 |
| Plusvalenza realizzata | 56  |
| Effetto fiscale        | (2) |

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

#### Chiusura transazione Enea

In data 12 dicembre 2008 è stato sottoscritto l’accordo transattivo tra Finmeccanica SpA e l’Ente per le Nuove tecnologie e l’Ambiente (ENEA) in relazione alla chiusura del contenzioso instauratosi nel 1995 tra l’Ente e Finmeccanica con riferimento agli oneri sopportati dalla stessa per effetto della risoluzione *ex lege* 321/1988 del contratto di realizzazione dell’impianto nucleare denominato PEC, sottoscritto in esercizi precedenti, tra ENEA e Finmeccanica, con i seguenti effetti:

| € milioni                              | Stato patrimoniale | Conto economico | Cash flow |
|--|--------------------|-----------------|-----------|
| Credito iscritto bilancio 2007         | 340                |                 |           |
| Ripristino a seguito della transazione | 31                 | 31              |           |
| Incasso                                | (307)              |                 | 307       |
| Credito iscritto bilancio 2008         | 64                 |                 |           |
| Imposta di registro                    |                    | (11)            | (11)      |
| Effetto fiscale                        |                    | (6)             |           |
| Effetto sul risultato 2008             |                    | 14              | 296       |

#### Finanziamenti Legge 808/1985

Nel mese di maggio sono stati effettuati i versamenti relativi ai rimborsi scaduti al 2007 comprensivi degli oneri finanziari, in linea con quanto accantonato nel bilancio del Gruppo (si veda in merito il successivo paragrafo relativo all’esercizio 2007). Si ricorda, inoltre, che la Commissione Europea, con la decisione di seguito richiamata, si era riservata il diritto di presentare all’Italia ulteriori richieste di informazioni sui due progetti elicotteristici (per i quali il Gruppo ritiene di aver dimostrato la piena compatibilità con

l'ordinamento comunitario, trattandosi di programmi di sicurezza nazionale) prima di adottare una decisione finale in merito. Sono attualmente in corso ulteriori scambi di informazioni tra la Commissione e il Governo italiano.

#### Esercizio 2007

Con riferimento alle operazioni evidenziate nel bilancio al 31 dicembre 2007 si segnala che:

- › in relazione ai finanziamenti a valere sulla **Legge 808/1985**, in data 11 marzo 2008 la Commissione Europea ha emesso la decisione in merito agli aiuti individuali concessi dall'Italia per progetti di ricerca e sviluppo nel settore aeronautico *ex lege* 808/1985 art 3 a., nell'attesa della quale il Gruppo aveva rilevato *impairment* di attività per complessivi €mil. 125, oltre a oneri finanziari per €mil. 105. La suddetta decisione ha dichiarato compatibili con il mercato comune, a norma dell'art. 87 del Trattato, gli aiuti in questione a condizione che l'Amministrazione italiana ne ottenesse la restituzione, unitamente ai connessi oneri finanziari, entro due mesi dalla notifica della decisione comunitaria;
- › in data 30 marzo 2007 è stata esercitata l'opzione *call* sul 25% della società SELEX Sensors and Airborne Systems SpA detenuto da BAE Systems, con un esborso di circa €mil. 408;
- › a seguito della Legge 222/2007 fu ripristinato parzialmente il valore di un credito iscritto da Finmeccanica, nei bilanci precedenti, verso l'Ente per le Nuove tecnologie e l'Ambiente (**ENEA**) con riferimento agli oneri sopportati dalla stessa per effetto della risoluzione *ex lege* 321/1988 del contratto di realizzazione dell'impianto nucleare denominato PEC. Il credito fu ripristinato, pur in assenza di un formale atto transattivo, attestandosi, in linea con i principi contabili di riferimento e in una ottica di prudenza e ragionevole attendibilità, con i seguenti effetti:

| € milioni                                | Stato patrimoniale | Conto economico |
|--|--------------------|-----------------|
| Credito iscritto bilancio 2006           | 53                 |                 |
| Ripristino                               | 287                | 287             |
| Stima oneri legali e quota terze parti   |                    | (39)            |
| <b>Credito iscritto bilancio 2007</b>    | <b>340</b>         |                 |
| Effetto fiscale (per €mil. 82 differito) |                    | (80)            |
| <b>Effetto sul risultato 2008</b>        |                    | <b>168</b>      |

## 7. INFORMATIVA DI SETTORE

## Schema di riferimento primario

Il Gruppo opera in differenti settori di business: Elicotteri, Elettronica per la Difesa e Sicurezza, Aeronautica, Spazio, Sistemi di Difesa, Energia, Trasporti e Altre attività. Per un'analisi maggiormente dettagliata dei principali programmi, delle prospettive e degli indicatori gestionali di riferimento per ciascun segmento, si rimanda alla relazione sull'andamento della gestione. I risultati dei segmenti, al 31 dicembre 2008, a confronto con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, sono i seguenti:

## 31 dicembre 2008

|   | Elicotteri | Elettronica<br>per la Difesa<br>e Sicurezza | Aeronautica | Spazio | Sistemi<br>di Difesa | Energia | Trasporti | Altre<br>attività | Elisioni | Totale |
|---|------------|---|-------------|--------|----------------------|---------|-----------|-------------------|----------|--------|
| Ricavi  | 3.035      | 4.362                                       | 2.530       | 994    | 1.116                | 1.333   | 1.759     | 425               | (517)    | 15.037 |
| di cui da altri settori   | 92         | 755   | 954         | 27     | 171                  | 3       | 140       | 80                | (517)    | 1.705  |
| Risultato prima delle<br>imposte e degli oneri<br>e proventi finanziari | 344        | 357   | 246         | 62     | 116                  | 122     | 123       | (160)             |          | 1.210  |
| Proventi e oneri<br>finanziari netti                                    |            |   |             |        |                      |         |           |                   |          | (238)  |
| Quota dei risultati<br>delle partecipate                                |            |   | 6           | 1      | 1                    |         |           | 8                 |          | 16     |
| Imposte   |            |   |             |        |                      |         |           |                   |          | (367)  |
| Utile (Perdita) connesso<br>ad attività cedute                          |            |   |             |        |                      |         |           |                   |          | -      |
| Utile dell'esercizio  |            |   |             |        |                      |         |           |                   |          | 621    |
| Utile di Gruppo   |            |   |             |        |                      |         |           |                   |          | 571    |
| Utile di Terzi  |            |   |             |        |                      |         |           |                   |          | 50     |
| Investimenti  | 193        | 199   | 298         | 31     | 56                   | 65      | 33        | 14                |          | 889    |

## 31 dicembre 2007

|   | Elicotteri | Elettronica<br>per la Difesa<br>e Sicurezza | Aeronautica | Spazio | Sistemi<br>di Difesa | Energia | Trasporti | Altre<br>attività | Elisioni | Totale |
|---|------------|---|-------------|--------|----------------------|---------|-----------|-------------------|----------|--------|
| Ricavi  | 2.980      | 3.826                                       | 2.306       | 853    | 1.130                | 1.049   | 1.356     | 345               | (416)    | 13.429 |
| di cui da altri settori   | 51         | 629   | 896         | 34     | 168                  |         | 86        | 65                | (416)    | 1.513  |
| Risultato prima delle<br>imposte e degli oneri<br>e proventi finanziari | 340        | 382   | 150         | 48     | 116                  | 93      | (129)     | 84                |          | 1.084  |
| Proventi e oneri<br>finanziari netti                                    |            |   |             |        |                      |         |           |                   |          | (253)  |
| Quota dei risultati<br>delle partecipate                                |            | 3   | 8           |        | (2)                  |         |           | 7                 |          | 16     |
| Imposte   |            |   |             |        |                      |         |           |                   |          | (326)  |
| Utile (Perdita) connesso<br>ad attività cedute                          |            |   |             |        |                      |         |           |                   |          |        |
| Utile dell'esercizio  |            |   |             |        |                      |         |           |                   |          | 521    |
| Utile di Gruppo   |            |   |             |        |                      |         |           |                   |          | 484    |
| Utile di Terzi  |            |   |             |        |                      |         |           |                   |          | 37     |
| Investimenti  | 127        | 206   | 523         | 53     | 48                   | 20      | 25        | 26                |          | 1.028  |

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

**31 dicembre 2008**

|           | Elicotteri | Elettronica per la Difesa e Sicurezza | Aeronautica | Spazio | Sistemi di Difesa | Energia | Trasporti | Altre attività | Elisioni | Totale |
|-----------|------------|---------------------------------------|-------------|--------|-------------------|---------|-----------|----------------|----------|--------|
| Attività  | 5.428      | 10.923                                | 5.372       | 1.268  | 2.503             | 1.595   | 2.035     | 5.575          | (4.777)  | 29.922 |
| Passività | 3.315      | 6.554                                 | 5.007       | 756    | 1.780             | 1.485   | 1.783     | 8.030          | (4.918)  | 23.792 |

**31 dicembre 2007**

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

**Schema di riferimento secondario**

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

|              | 31 dicembre 2008 | 31 dicembre 2007 |
|--------------|------------------|------------------|
| Europa       | 10.345           | 10.139           |
| Nord America | 1.809            | 1.468            |
| Altre        | 2.883            | 1.822            |
|              | <b>15.037</b>    | <b>13.429</b>    |

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

|              | 31 dicembre 2008 | 31 dicembre 2007 |
|--------------|------------------|------------------|
| Europa       | 24.712           | 23.511           |
| Nord America | 5.051            | 468              |
| Altre        | 159              | 69               |
|              | <b>29.922</b>    | <b>24.048</b>    |

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

|              | 31 dicembre 2008 | 31 dicembre 2007 |
|--------------|------------------|------------------|
| Europa       | 815              | 983              |
| Nord America | 69               | 34               |
| Altre        | 5                | 11               |
|              | <b>889</b>       | <b>1.028</b>     |

## 8. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

|   | Avviamento   | Costi di sviluppo | Oneri non ricorrenti | Concessioni, licenze e marchi | Acquisite per aggregazioni aziendali | Altre      | Totale       |
|---|--------------|-------------------|----------------------|-------------------------------|--------------------------------------|------------|--------------|
| <i>1° gennaio 2007</i>                            |              |                   |                      |                               |                                      |            |              |
| Costo   | 3.672        | 385               | 826                  | 209                           | 614                                  | 421        | 6.127        |
| Ammortamenti e svalutazioni                       | (194)        | (101)             | (133)                | (93)                          | (24)                                 | (265)      | (810)        |
| <b>Valore in bilancio</b>                         | <b>3.478</b> | <b>284</b>        | <b>693</b>           | <b>116</b>                    | <b>590</b>                           | <b>156</b> | <b>5.317</b> |
| Investimenti (*)                                  | -            | 148               | 140                  | 10                            | -                                    | 100        | 398          |
| Vendite   | (2)          | -                 | -                    | (2)                           | -                                    | (2)        | (6)          |
| Ammortamenti                                      | -            | (65)              | (58)                 | (18)                          | (26)                                 | (43)       | (210)        |
| Svalutazioni                                      | -            | (32)              | (91)                 | -                             | -                                    | (21)       | (144)        |
| Incrementi da aggregazioni di imprese             | 58           | -                 | -                    | 1                             | 8                                    | -          | 67           |
| Altri movimenti                                   | (100)        | (3)               | -                    | (14)                          | (33)                                 | (6)        | (156)        |
| <b>31 dicembre 2007 così composto:</b>            | <b>3.434</b> | <b>332</b>        | <b>684</b>           | <b>93</b>                     | <b>539</b>                           | <b>184</b> | <b>5.266</b> |
| Costo   | 3.606        | 528               | 964                  | 168                           | 586                                  | 500        | 6.352        |
| Ammortamenti e svalutazioni                       | (172)        | (196)             | (280)                | (75)                          | (47)                                 | (316)      | (1.086)      |
| <b>Valore in bilancio</b>                         | <b>3.434</b> | <b>332</b>        | <b>684</b>           | <b>93</b>                     | <b>539</b>                           | <b>184</b> | <b>5.266</b> |
| Investimenti (**)                                 | -            | 212               | 35                   | 47                            | -                                    | 93         | 387          |
| Vendite   | -            | -                 | -                    | -                             | -                                    | -          | -            |
| Ammortamenti                                      | -            | (71)              | (59)                 | (26)                          | (34)                                 | (46)       | (236)        |
| Svalutazioni                                      | (40)         | (13)              | (1)                  | -                             | -                                    | (1)        | (55)         |
| Incrementi da aggregazioni di imprese             | 2.979        | -                 | -                    | -                             | 638                                  | 11         | 3.628        |
| Altri movimenti                                   | (583)        | 14                | (26)                 | 7                             | (119)                                | (46)       | (753)        |
| <b>31 dicembre 2008 così composto:</b>            | <b>5.790</b> | <b>474</b>        | <b>633</b>           | <b>121</b>                    | <b>1.024</b>                         | <b>195</b> | <b>8.237</b> |
| Costo   | 5.996        | 742               | 964                  | 222                           | 1085                                 | 538        | 9.547        |
| Ammortamenti e svalutazioni                       | (206)        | (268)             | (331)                | (101)                         | (61)                                 | (343)      | (1.310)      |
| <b>Valore in bilancio</b>                         | <b>5.790</b> | <b>474</b>        | <b>633</b>           | <b>121</b>                    | <b>1.024</b>                         | <b>195</b> | <b>8.237</b> |
| (*) di cui per capitalizzazioni di costi interni  | -            | 144               | 103                  | -                             | -                                    | 11         | 258          |
| (**) di cui per capitalizzazioni di costi interni | 1            | 171               | (3)                  | (1)                           | -                                    | 7          | 175          |

Il valore dell'avviamento si incrementa per un valore netto pari a €mil. 2.356, per effetto di:

- › operazioni di aggregazione aziendale (Nota 12), in particolare riferibili all'acquisizione DRS Technologies (DRS);
- › rilevazione di *impairment* pari a €mil. 40 nel segmento delle comunicazioni, all'interno del settore Elettronica per la Difesa e Sicurezza;
- › differenze di traduzione rilevate sugli avviamenti riferibili ad attività denominate in sterline e dollari (incluse all'interno del flusso "altri movimenti").

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:

|                                       | 31 dicembre 2008 | 31 dicembre 2007 |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| Elicotteri                            | 1.147            | 1.289            |
| Elettronica per la Difesa e Sicurezza | 3.831            | 1.338            |
| Aeronautica                           | 60               | 60               |
| Spazio                                | 339              | 328              |
| Sistemi di Difesa                     | 364              | 370              |
| Energia                               | 7                | 7                |
| Trasporti                             | 42               | 42               |
|                                       | <b>5.790</b>     | <b>3.434</b>     |

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 utilizzando il metodo del *discounted cash flow*, applicato sui flussi di cassa risultanti dai piani quinquennali per il periodo 2009-2013 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 (1.5% - 2% nel 2008). Per gli *impairment test* condotti nel 2008, i tassi di interesse utilizzati sono compresi nell'intervallo 8,5% - 9,5%. Ipotizzando di ridurre su tutte le CGU il tasso di crescita di 50 punti base, non si sarebbero registrati *impairment* su CGU differenti da quella sulla quale è stato rilevato il citato *impairment* pari a €mil. 40. Analogo esito sarebbe stato raggiunto qualora si fossero incrementati i tassi di interesse utilizzati per scontare i flussi di cassa su tutte le CGU di 50 punti base.

Le voci "Costi di sviluppo" e "Oneri non ricorrenti" si incrementano per effetto delle capitalizzazioni di periodo (€mil. 212 e €mil. 35 rispettivamente), in prevalenza riferibili a programmi aeronautici (€mil. 71) e del settore Elettronica per la Difesa e Sicurezza (€mil. 67), parzialmente compensate da ammortamenti e svalutazioni, pari complessivamente a €mil. 144. Si segnala, inoltre, che per i programmi già ammessi ai benefici della Legge 808/1985 e classificati come funzionali alla sicurezza nazionale, la quota parte di oneri non ricorrenti capitalizzati per i quali si è in attesa dell'accertamento da parte dell'ente erogante della congruità di tali costi viene separatamente evidenziata all'interno delle altre attività non correnti (Nota 15).

La voce "Concessioni, licenze e marchi" include per €mil. 94 (€mil. 71 al 31 dicembre 2007) il valore dei diritti di produzione e commercializzazione dell'elicottero AW139, per la quota acquistata dalla Bell Helicopter. Nell'esercizio in esame il valore di tali diritti si è incrementato di €mil. 33: la contropartita di tale investimento è rilevata tra le altre passività non correnti.

Le immobilizzazioni immateriali acquisite per effetto di aggregazioni aziendali si incrementano per effetto del *fair value* allocato alle attività immateriali di DRS (Nota 12) e includono le seguenti voci:

|                                      | 31 dicembre 2008 | 31 dicembre 2007 |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| Conoscenze tecnologiche              | 88               | 118              |
| Marchi                               | 45               | 46               |
| Licenze                              | 16               | 16               |
| Backlog e posizionamento commerciale | 875              | 359              |
|                                      | <b>1.024</b>     | <b>539</b>       |



## 9. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

|   | Terreni e fabbricati | Impianti e macchinari | Attrezzature | Altre      | Totale       |
|---|----------------------|-----------------------|--------------|------------|--------------|
| <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)      |
| <b>Valore in bilancio</b>                         | <b>1.019</b>         | <b>453</b>            | <b>314</b>   | <b>874</b> | <b>2.660</b> |
| Investimenti (*)                                  | 28                   | 171                   | 343          | 88         | 630          |
| Vendite   | (17)                 | (2)                   | (1)          | (25)       | (45)         |
| Ammortamenti                                      | (44)                 | (110)                 | (72)         | (67)       | (293)        |
| Svalutazioni                                      | -                    | -                     | (25)         | -          | (25)         |
| Incrementi da aggregazioni di imprese             | 3                    | -                     | -            | 4          | 7            |
| Altri movimenti                                   | (2)                  | (34)                  | (20)         | (23)       | (79)         |
| <b>31 dicembre 2007 così composto</b>             | <b>987</b>           | <b>478</b>            | <b>539</b>   | <b>851</b> | <b>2.855</b> |
| Costo   | 1.430                | 1.619                 | 1.200        | 1.491      | 5.740        |
| Ammortamenti e svalutazioni                       | (443)                | (1.141)               | (661)        | (640)      | (2.885)      |
| <b>Valore in bilancio</b>                         | <b>987</b>           | <b>478</b>            | <b>539</b>   | <b>851</b> | <b>2.855</b> |
| Investimenti (**)                                 | 30                   | 69                    | 130          | 273        | 502          |
| Vendite   | (8)                  | (1)                   | (2)          | (12)       | (23)         |
| Ammortamenti                                      | (46)                 | (117)                 | (79)         | (62)       | (304)        |
| Svalutazioni                                      | -                    | -                     | -            | -          | -            |
| Incrementi da aggregazioni di imprese             | 74                   | 10                    | 66           | 57         | 207          |
| Altri movimenti                                   | 96                   | 192                   | (31)         | (395)      | (138)        |
| <b>31 dicembre 2008 così composto</b>             | <b>1.133</b>         | <b>631</b>            | <b>623</b>   | <b>712</b> | <b>3.099</b> |
| Costo   | 1.603                | 1.768                 | 1.288        | 1.388      | 6.047        |
| Ammortamenti e svalutazioni                       | (470)                | (1.137)               | (665)        | (676)      | (2.948)      |
| <b>Valore in bilancio</b>                         | <b>1.133</b>         | <b>631</b>            | <b>623</b>   | <b>712</b> | <b>3.099</b> |
| (*) di cui per capitalizzazioni di costi interni  | -                    | 5                     | 171          | 26         | 202          |
| (**) di cui per capitalizzazioni di costi interni | -                    | 6                     | 81           | 12         | 99           |

Il valore delle immobilizzazioni materiali include €mil. 40 (€mil. 28 al 31 dicembre 2007) relativi a beni detenuti per effetto di contratti qualificabili come *leasing* finanziario, dei quali €mil. 29 (€mil. 24 al 31 dicembre 2007) relativi a terreni e fabbricati ed €mil. 11 (€mil. 4 al 31 dicembre 2007) relativi a impianti e macchinari, attrezzature e altri beni.

In particolare, la voce "Altre immobilizzazioni" include per €mil. 8 (€mil. 9 al 31 dicembre 2007) gli elicotteri di proprietà del Gruppo AgustaWestland nonché per €mil. 148 (€mil. 169 al 31 dicembre 2007) gli aeromobili di proprietà del Gruppo GIE-ATR e quelli 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. 393 (€mil. 529 al 31 dicembre 2007).

Gli investimenti più significativi sono stati effettuati dai settori Aeronautica per €mil. 198 (principalmente per lo sviluppo delle attività relative al programma B787), Elettronica per la Difesa e Sicurezza per €mil. 94, Elicotteri per €mil. 79, Sistemi di Difesa per €mil. 25, Trasporti per €mil. 29.

Gli incrementi da aggregazioni di imprese sono riferibili per €mil. 204 al consolidamento di DRS Technologies.

Risultano in essere, inoltre, impegni di acquisto di immobilizzazioni materiali per €mil. 143 (€mil. 135 al 31 dicembre 2007).

#### 10. INVESTIMENTI IMMOBILIARI

Gli investimenti immobiliari di €mil. 1 si riferiscono interamente (€mil. 1 al 31 dicembre 2007) a terreni e fabbricati.

#### 11. INVESTIMENTI IN PARTECIPAZIONI

|  | 31 dicembre 2008 | 31 dicembre 2007 |
|--|------------------|------------------|
| 1° gennaio   | 148              | 140              |
| Acquisizioni/sottoscrizioni e aumenti di capitale            | 41               | 7                |
| Effetti delle valutazioni con il metodo del patrimonio netto | 17               | 19               |
| Svalutazione di altre partecipazioni                         | (4)              | (1)              |
| Dividendi ricevuti   | (10)             | (11)             |
| Cessioni   | -                | (3)              |
| Altri movimenti  | -                | (3)              |
| <b>31 dicembre</b>   | <b>192</b>       | <b>148</b>       |

Gli incrementi hanno riguardato, in particolare, l'acquisizione di una partecipazione in Eurotech SpA (€mil. 19) nel settore Elettronica per la Difesa e la Sicurezza, in PZ-Swonik SA (€mil. 7) nel settore Elicotteri e in Sin Srl (€mil. 5) nel settore Spazio.

Le rivalutazioni nette derivanti dal metodo del patrimonio netto hanno riguardato principalmente la Eurofighter Jagdflugzeug GmbH per €mil. 6 (€mil. 8 nel 2007) e l'Elettronica SpA per €mil. 5. Le svalutazioni hanno riguardato la società Vitrociset SpA per €mil. 4.

## Elenco delle partecipazioni non consolidate al 31.12.2008 (milioni di euro)

|   | % di possesso | € milioni  | Attivo | Passivo | Valuta |
|---|---------------|------------|--------|---------|--------|
| <b>CONTROLLATE - COLLEGATE</b>                                      |               |            |        |         |        |
| Eurotech SpA  | 11,08%        | 19         | 157    | 39      |        |
| Elettronica SpA   | 31,333%       | 15         | 668    | 618     |        |
| Orizzonte - Sistemi Navali SpA                                      | 49,00%        | 12         | 714    | 689     |        |
| Metro 5 SpA   | 31,90%        | 8          | 145    | 120     |        |
| Europea Microfusioni Aerospaziali SpA                               | 49,00%        | 7          | 49     | 34      |        |
| Eurosynnav SAS  | 50,00%        | 6          | 1.193  | 1.182   |        |
| Icarus ScpA   | 49,00%        | 6          | 24     | 12      |        |
| Eurofighter Jagdflugzeug GmbH                                       | 21,00%        | 5          | 1.306  | 1.251   |        |
| Finmeccanica North America Inc.                                     | 100,000%      | 3          | 5      | 1       | US\$   |
| Libyan Italian Advanced Technology Company (+)                      | 50,00%        | 3          | 3      | 1       | LD     |
| Consorzio C.R.I.S.  | 81,00%        | 2          | 5      | 3       |        |
| Musinet Engineering SpA   | 49,00%        | 2          | 6      | 2       |        |
| Digint Srl  | 49,00%        | 2          | 3      | 1       |        |
| Jiangxi Changhe Agusta Helicopters Co. Ltd                          | 40,00%        | 2          | 56     | 3       | RMB    |
| I.M. Intermetro SpA (+)   | 33,33%        | 2          | 1.532  | 1.522   |        |
| Novacom Services SA (*)   | 26,62%        | 2          | 7      | 3       |        |
| <b>MINORITARIE</b>  |               |            |        |         |        |
| Metro C ScpA  | 14,00%        | 21         |        |         |        |
| Indra Espacio SA (*)  | 16,17%        | 8          |        |         |        |
| PZL - Swidnik SA  | 6,135%        | 7          |        |         |        |
| SIN Srl   | 4,00%         | 5          |        |         |        |
| Innovazione e Progetti ScpA (in liq.)                               | 15,00%        | 4          |        |         |        |
| BCV Investments SCA   | 14,32%        | 4          |        |         |        |
| Roxel SAS (*)   | 12,50%        | 4          |        |         |        |
| Panavia Aircraft GmbH   | 15,00%        | 3          |        |         |        |
| Digitalglobe Inc. (*)   | 1,39%         | 3          |        |         |        |
| Ferromovil 9000 SL  | 10,00%        | 2          |        |         |        |
| Sofresa SA (*)  | 3,00%         | 2          |        |         |        |
| Vitrociset SpA  | 1,46%         | 2          |        |         |        |
| Partecipazioni in società e consorzi con valore inferiore a €mil. 2 |               | 31         |        |         |        |
| <b>Totale partecipazioni (al netto dei fondi svalutazione)</b>      |               | <b>192</b> |        |         |        |

(\*) Partecipazione con % di possesso in contribuzione al Gruppo.

(+) Valori di riferimento bilancio 2007.

**12. AGGREGAZIONI DI IMPRESE**

Di seguito si riepilogano le operazioni di aggregazione aziendale che hanno avuto luogo nel corso degli esercizi presentati, i cui effetti complessivi sono i seguenti:

| € milioni                             | Esercizio 2008 |                  | Esercizio 2007 |                  |
|---------------------------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|
|                                       | Goodwill       | Effetti di cassa | Goodwill       | Effetti di cassa |
| Acquisizione DRS                      | 2.901          | (2.372)          | -              | -                |
| Altre acquisizioni                    | 5              | (7)              | 25             | (10)             |
| Operazioni con azionisti di minoranza | 73             | (75)             | 33             | (424)            |
| <b>Totale</b>                         | <b>2.979</b>   | <b>(2.454)</b>   | <b>58</b>      | <b>(434)</b>     |

**Acquisizione di DRS Technologies Inc.**

In data 22 ottobre 2008 Finmeccanica ha acquisito, attraverso la controllata di diritto statunitense Meccanica Holdings USA Inc., il 100% di DRS Technologies Inc. (DRS), azienda statunitense quotata alla Borsa di New York *leader* nel settore dei servizi e dei prodotti elettronici integrati per la Difesa, al prezzo per azione di US\$ 81. Il valore complessivo dell'operazione è stato pari a US\$ 5,2 miliardi, che includono l'assunzione di passività finanziarie pari a US\$ 1,6 miliardi (€mil. 1.250 al cambio della data dell'operazione) che, in gran parte, prevedevano clausole *put* nel caso di cambiamento dell'azionista, esercitate tra ottobre e gennaio. L'importo corrisposto agli azionisti di DRS, pari a US\$ 3,6 miliardi, è stato oggetto di copertura con strumenti derivati a partire dal mese di maggio a un cambio medio di 1,54 (a fronte di un cambio al 22 ottobre di 1,28), risultando equivalente a €mil. 2.342 (cui si aggiungono costi di transazione per €mil. 43). A seguito dell'acquisizione DRS, che opererà nel rispetto di accordi con il Dipartimento della Difesa americano volti a disciplinare l'influenza e il controllo della società da parte di un'azienda non statunitense, è stata cancellata dal New York Stock Exchange.

DRS è stata consolidata con il metodo integrale a partire dal 22 ottobre 2008, contribuendo al Gruppo, tradotti in euro, i seguenti valori:

|  | € milioni |
|--|-----------|
| Ricavi   | 551       |
| Risultato operativo <i>ante</i> ammortamento delle immobilizzazioni immateriali acquisite        | 51        |
| Utile netto  | 16        |
| <i>Cash flow</i> generato da attività operative, al netto degli investimenti in immobilizzazioni | 26        |

Qualora DRS fosse stata consolidata a partire dal 1° gennaio, il contributo al Gruppo tradotto in euro, al netto dei costi sostenuti per l'operazione, sarebbe stato il seguente:

|   | € milioni |
|---|-----------|
| Ricavi  | 2.648     |
| Risultato operativo <i>ante</i> ammortamento delle immobilizzazioni immateriali acquisite | 263       |
| Utile netto   | 75        |

Al riguardo si segnala che le informazioni *pro forma* presentate rappresentano una mera simulazione, ottenuta rettificando i dati storici di DRS per tener conto, al netto dei correlati effetti fiscali: (i) dei costi sostenuti da DRS nell'ambito dell'operazione, non considerati nei risultati *pro forma* presentati; (ii) dell'ammortamento delle

immobilizzazioni immateriali identificate in sede di acquisizione. Va rilevato, infine, che qualora l'operazione fosse realmente avvenuta al 1° gennaio, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati in precedenza illustrati e che i dati *pro forma* non riflettono in alcun modo dati prospettici.

L'operazione ha avuto il seguente effetto sulla situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo:

| € milioni  | Valori originari | Fair value provvisorio | Cash flow      |
|--|------------------|------------------------|----------------|
| Attività non correnti                                  | 272              | 1.085                  |                |
| - di cui: immobilizzazioni immateriali                 | 8                | 646                    |                |
| - di cui: imposte anticipate                           | 35               | 229                    |                |
| Passività non correnti                                 | (88)             | (383)                  |                |
| - di cui: imposte differite passive                    | (21)             | (280)                  |                |
| Capitale circolante                                    | 467              | 277                    |                |
| Fondi rischi e oneri                                   | (72)             | (109)                  |                |
| Altre passività, nette                                 | (146)            | (129)                  |                |
| Disponibilità liquide                                  | 44               | 44                     |                |
| Debiti finanziari                                      | (1.291)          | (1.294)                |                |
| Interessi di terzi                                     | (7)              | (7)                    |                |
| <b>Attività nette acquisite</b>                        | <b>(821)</b>     | <b>(516)</b>           |                |
| Prezzo pagato  | 2.342            | 2.342                  | (2.342)        |
| Costi associati con l'acquisizione                     | 43               | 43                     |                |
| - pagati   | 17               |                        | (17)           |
| - non pagati   | 26               |                        |                |
| <b>Costo totale dell'acquisizione</b>                  |                  | <b>2.385</b>           |                |
| Avviamento derivante dall'acquisizione                 |                  | 2.901                  |                |
| Cassa acquisita  |                  |                        | 44             |
| Costi di transazione pagati da DRS dopo l'acquisizione |                  |                        | (57)           |
| <b>Esborso di cassa complessivo</b>                    |                  |                        | <b>(2.372)</b> |

La rilevazione delle immobilizzazioni immateriali è riconducibile, in particolar modo, al portafoglio ordini e alle relazioni con i clienti. Al riguardo si segnala che il processo di identificazione del *fair value* delle attività e passività acquisite non si è ancora completato, così come previsto dall'IFRS 3: pertanto, il valore residuale oggi attribuito ad avviamento potrebbe risultare differente al termine del processo di allocazione.

#### Altre acquisizioni

Le altre acquisizioni del 2008 hanno riguardato:

- › l'acquisto da parte della joint venture Telespazio, consolidata proporzionalmente al 67%, della società iberica Aurenis SL, specializzata in tecnologie applicate al territorio e nei servizi di osservazione terrestre, satellitare e aerea;
- › l'acquisto da parte della joint venture Telespazio del 100% della società italiana ISAF Srl, specializzata nel settore delle tecnologie geografiche di *information system*, che partecipa al consorzio di imprese che si è aggiudicato la gara bandita dall'Agenzia per le Erogazioni in Agricoltura (AGEA), per le attività di sviluppo e gestione del sistema informatico agricolo nazionale.

Tali operazioni hanno avuto il seguente effetto sulla situazione patrimoniale del Gruppo:

|  | Aurensis | ISAF     | Totale   |
|--|----------|----------|----------|
| Attività non correnti                  | -        | 4        | 4        |
| Passività non correnti                 |          |          | -        |
| Capitale circolante                    | 2        | 3        | 5        |
| Fondi rischi e oneri                   |          |          | -        |
| Altre passività, nette                 | (1)      | (1)      | (2)      |
| Disponibilità liquide                  | -        | -        | -        |
| Debiti finanziari                      | -        | (5)      | (5)      |
| <b>Attività nette acquisite</b>        | <b>1</b> | <b>1</b> | <b>2</b> |
| Prezzo pagato                          | 4        | 3        | 7        |
| Costi associati con l'acquisizione     | -        | -        | -        |
| <b>Costo totale dell'acquisizione</b>  | <b>4</b> | <b>3</b> | <b>7</b> |
| Avviamento derivante dall'acquisizione | 3        | 2        | 5        |
| Cassa acquisita                        | -        | -        | -        |
| <b>Esborso di cassa netta</b>          | <b>4</b> | <b>3</b> | <b>7</b> |

#### Operazioni con azionisti di minoranza

Nel corso dell'esercizio 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 specificamente 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 e il valore contabile delle quote di minoranza acquisite.

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

Il dettaglio di dette operazioni è il seguente:

- › *Vega Group*. In data 29 novembre 2007 Finmeccanica ha annunciato l'avvio di un'Offerta Pubblica di Acquisto sulle azioni della Vega Group Plc, società quotata al London Stock Exchange, a un prezzo per azione pari a 280 *pence*, da concludersi nel periodo 7 dicembre 2007 - 28 dicembre 2007, con successiva estensione sino al 16 gennaio 2008. In data 30 novembre 2007 Finmeccanica ha perfezionato l'acquisto sul mercato del 28,2% di Vega Group, con un esborso complessivo pari a €mil. 23. Nel corso del 2008, a seguito della conclusione con successo dell'offerta, Finmeccanica ha avviato le procedure di *squeeze-out* e *delisting*, portando la propria quota di possesso al 100%, con un esborso complessivo a carico del 2008, comprensivo dei costi di transazione, pari a €mil. 63;
- › *Sirio Panel*. Nel corso del 2008 il Gruppo ha acquistato il 18% della Sirio Panel SpA, già detenuta al 75%, a un prezzo pari a €mil. 12. Inoltre, in virtù dei diritti di *put and call* in essere sul 7% ancora detenuto da terzi, il Gruppo ha iscritto tra i debiti finanziari il valore di tali diritti, consolidando la società senza rilevare interessi di minoranza.



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

|   | Vega Group | Sirio Panel | Totale    |
|---|------------|-------------|-----------|
| Prezzo di acquisto                            | 61         | 12          | 77        |
| Costi associati con l'acquisizione            | 2          | -           | 2         |
| <i>di cui pagamento differito</i>             | -          | (4)         | (4)       |
| Esborso di cassa nell'esercizio               | 63         | 16          | 75        |
| Patrimonio di terzi acquisito                 | (2)        | 8           | 6         |
| <b>Avviamento derivante dall'acquisizione</b> | <b>65</b>  | <b>8</b>    | <b>73</b> |

#### Esercizio 2007

Nel corso del 2007 le operazioni di aggregazione aziendale sono state le seguenti:

- › il già citato acquisto del 28,2% di Vega Group, a fronte di un esborso netto pari a €mil. 21, e l'acquisizione, da parte della joint venture MBDA, della Bayern-Chemie, operante nel settore missilistico, con acquisizione di cassa, al netto del prezzo corrisposto, pari a €mil. 11;
- › il pagamento della *call option* sul 25% delle azioni di SELEX Sensors & Airborne Systems, precedentemente detenute da BAE (€mil. 408) oltre a operazioni con azionisti di minoranza con esborso pari a €mil. 16.

### 13. ATTIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL FAIR VALUE

|                     | 31 dicembre 2008                    |   | 31 dicembre 2007                    |   |
|---------------------|-------------------------------------|---|-------------------------------------|---|
|                     | Attività disponibili per la vendita | Attività a fair value a conto economico | Attività disponibili per la vendita | Attività a fair value a conto economico |
| Investimento in STM | 154                                 | -                                       | 589                                 | -                                       |
| Altri titoli        | -                                   | -                                       | -                                   | -                                       |
|                     | <b>154</b>                          | <b>-</b>                                | <b>589</b>                          | <b>-</b>                                |

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

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

|   | 2008       | 2007       |
|---|------------|------------|
| 1° gennaio                                    | 589        | 840        |
| Acquisti del periodo                          | -          | -          |
| Cessioni del periodo                          | (260)      | -          |
| Adeguamento al fair value al 31 dicembre 2007 | (175)      | (251)      |
| <b>31 dicembre</b>                            | <b>154</b> | <b>589</b> |

Come più diffusamente illustrato nella Nota 6, nel corso dell'esercizio sono state cedute n. 26 milioni di azioni, con un incasso pari a €mil. 260, con conseguente trasferimento a conto economico di parte della "riserva per attività disponibili per la vendita" (€mil. 56 di proventi netti rilevati sull'operazione). Il titolo ha, tuttavia, fortemente risentito dell'andamento negativo dei mercati finanziari, in particolare nel corso

dell'ultimo trimestre dell'esercizio, evidenziando un valore persistentemente inferiore a quello originario di carico. Pertanto, il Gruppo ha proceduto a un *impairment* pari all'intero valore negativo al 31 dicembre della "riserva per attività disponibili per la vendita" (€mil. 111 a carico del conto economico 2008) sulle azioni ancora in portafoglio (n. 33,7 milioni). Al fine di mitigare il rischio di deprezzamento del titolo, il Gruppo ha regolarmente posto in essere operazioni in derivati, classificate come attività di *trading*, che, tramite l'acquisto di strutture di *put spread* e la vendita di *call*, hanno permesso di rilevare proventi complessivi nell'anno per €mil. 22. La strategia di copertura è analizzata nella Nota 43.

#### 14. 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:

##### Crediti al 31.12.2008

| € milioni  | Crediti finanziari non correnti | Altri crediti non correnti | Crediti finanziari correnti | Crediti commerciali | Altri crediti correnti | Totale     |
|--|---------------------------------|----------------------------|-----------------------------|---------------------|------------------------|------------|
| <b>Controllate</b>                                     |                                 |                            |                             |                     |                        |            |
| Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5  |                                 |                            | 13                          | 8                   | 1                      | 22         |
| <b>Collegate</b>                                       |                                 |                            |                             |                     |                        |            |
| Eurofighter Jagdflugzeug GmbH                          |                                 |                            |                             | 92                  |                        | 92         |
| Iveco Fiat - Oto Melara Scarl                          |                                 |                            |                             | 65                  |                        | 65         |
| Orizzonte - Sistemi Navali SpA                         |                                 |                            |                             | 36                  |                        | 36         |
| NH Industries Sarl                                     |                                 |                            |                             | 23                  |                        | 23         |
| Macchi Hurel Dubois SAS                                |                                 |                            |                             | 12                  |                        | 12         |
| Metro 5 SpA  |                                 |                            |                             | 19                  |                        | 19         |
| Abruzzo Engineering Scpa                               |                                 |                            |                             | 9                   |                        | 9          |
| Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5  | 2                               |                            | 1                           | 28                  | 1                      | 32         |
| <b>Joint venture (*)</b>                               |                                 |                            |                             |                     |                        |            |
| MBDA SAS   |                                 |                            |                             | 77                  |                        | 77         |
| Thales Alenia Space SAS                                |                                 |                            | 6                           | 29                  |                        | 35         |
| GIE-ATR  |                                 |                            |                             | 15                  | 6                      | 21         |
| Aviation Training International Ltd                    | 6                               |                            |                             |                     |                        | 6          |
| Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5  | 5                               |                            | 1                           | 5                   | 5                      | 16         |
| <b>Consorzi (**)</b>                                   |                                 |                            |                             |                     |                        |            |
| Saturno  |                                 |                            |                             | 49                  |                        | 49         |
| Trevi - Treno Veloce Italiano                          |                                 |                            |                             | 15                  |                        | 15         |
| C.I.S. DEG   |                                 |                            |                             | 9                   |                        | 9          |
| Elmac  |                                 |                            |                             | 6                   |                        | 6          |
| Altri consorzi di importo unitario inferiore a €mil. 5 |                                 |                            | 5                           | 21                  | 1                      | 27         |
| <b>Totale</b>  | <b>13</b>                       | <b>-</b>                   | <b>26</b>                   | <b>518</b>          | <b>14</b>              | <b>571</b> |
| <b>Incidenza % sul totale dell'esercizio</b>           | <b>16,5</b>                     | <b>-</b>                   | <b>3,8</b>                  | <b>11,1</b>         | <b>2,1</b>             |            |

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

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

**Debiti al 31.12.2008**

| € milioni   | Debiti finanziari<br>non correnti | Altri debiti<br>non correnti | Debiti finanziari<br>correnti | Debiti<br>commerciali | Altri debiti<br>correnti | Totale     | Garanzie   |
|---|-----------------------------------|------------------------------|-------------------------------|-----------------------|--------------------------|------------|------------|
| <i>Controllate</i>  |                                   |                              |                               |                       |                          |            |            |
| Altre società di importo unitario<br>inferiore a €mil. 5  |                                   |                              | 1                             | 16                    | 1                        | 18         |            |
| <i>Collegate</i>  |                                   |                              |                               |                       |                          |            |            |
| Eurofighter Jagdflugzeug GmbH                             |                                   |                              | 62                            | 7                     |                          | 69         |            |
| Iveco Fiat - Oto Melara Scarl                             |                                   |                              |                               |                       | 25                       | 25         |            |
| Eurosynnav SAS  |                                   |                              | 9                             |                       |                          | 9          |            |
| Consorzio Start SpA                                       |                                   |                              |                               | 19                    |                          | 19         |            |
| Orizzonte - Sistemi Navali SpA                            |                                   |                              |                               |                       |                          |            | 12         |
| Altre società di importo unitario<br>inferiore a €mil. 5  |                                   |                              | 2                             | 15                    | 4                        | 21         |            |
| <i>Joint venture (*)</i>                                  |                                   |                              |                               |                       |                          |            |            |
| MBDA SAS  |                                   |                              | 544                           | 10                    |                          | 554        | 161        |
| Thales Alenia Space SAS                                   |                                   |                              | 19                            | 8                     |                          | 27         | 3          |
| SuperJet International SpA                                |                                   |                              | 8                             |                       |                          | 8          |            |
| Telespazio SpA  |                                   |                              | 7                             |                       |                          | 7          | 364        |
| Altre società di importo unitario<br>inferiore a €mil. 5  |                                   |                              |                               | 1                     | 4                        | 5          |            |
| <i>Consorzi (**)</i>                                      |                                   |                              |                               |                       |                          |            |            |
| C.I.S.DEG   |                                   |                              |                               |                       |                          |            | 1          |
| Altri consorzi di importo unitario<br>inferiore a €mil. 5 |                                   |                              |                               | 8                     |                          | 8          |            |
| <b>Totale</b>   | -                                 | -                            | <b>652</b>                    | <b>84</b>             | <b>34</b>                | <b>770</b> | <b>541</b> |
| <b>Incidenza % sul totale dell'esercizio</b>              | -                                 | -                            | <b>28,8</b>                   | <b>1,8</b>            | <b>2,2</b>               |            |            |

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

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

**Crediti al 31.12.2007**

| € milioni   | Crediti finanziari<br>non correnti | Altri crediti<br>non correnti | Crediti finanziari<br>correnti | Crediti<br>commerciali | Altri crediti<br>correnti | Totale     |
|---|------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|------------------------|---------------------------|------------|
| <b>Controllate</b>  |                                    |                               |                                |                        |                           |            |
| Altre società di importo unitario<br>inferiore a €mil. 5  |                                    |                               | 9                              | 7                      | 1                         | 17         |
| <b>Collegate</b>  |                                    |                               |                                |                        |                           |            |
| Eurofighter Jagdflugzeug GmbH                             |                                    |                               |                                | 108                    |                           | 108        |
| Iveco Fiat - Oto Melara Scarl                             |                                    |                               |                                | 33                     |                           | 33         |
| Orizzonte - Sistemi Navali SpA                            |                                    |                               |                                | 29                     |                           | 29         |
| Eurosysnav SAS  |                                    |                               |                                | 8                      |                           | 8          |
| Abruzzo Engineering Scpa                                  |                                    |                               |                                | 13                     |                           | 13         |
| NH Industries Sarl  |                                    |                               |                                | 13                     |                           | 13         |
| Macchi Hurel Dubois SAS                                   |                                    |                               |                                | 11                     |                           | 11         |
| Metro 5 SpA   |                                    |                               |                                | 7                      |                           | 7          |
| Altre società di importo unitario<br>inferiore a €mil. 5  | 2                                  |                               |                                | 22                     | 2                         | 26         |
| <b>Joint venture (*)</b>                                  |                                    |                               |                                |                        |                           |            |
| MBDA SAS  |                                    |                               |                                | 87                     |                           | 87         |
| Thales Alenia Space SAS                                   |                                    |                               |                                | 25                     |                           | 25         |
| GIE-ATR   |                                    |                               |                                |                        | 10                        | 10         |
| Aviation Training International Ltd                       | 9                                  |                               |                                |                        |                           | 9          |
| Altre società di importo unitario<br>inferiore a €mil. 5  |                                    |                               | 3                              | 3                      | 1                         | 7          |
| <b>Consorzi (**)</b>                                      |                                    |                               |                                |                        |                           |            |
| Saturno   |                                    |                               |                                | 42                     |                           | 42         |
| Trevi - Treno Veloce Italiano                             |                                    |                               |                                | 14                     |                           | 14         |
| C.I.S. DEG  |                                    |                               |                                | 10                     |                           | 10         |
| Elmac   |                                    |                               |                                | 6                      |                           | 6          |
| Altri consorzi di importo unitario<br>inferiore a €mil. 5 |                                    |                               | 8                              | 13                     | 1                         | 22         |
| <b>Totale</b>   | <b>11</b>                          | <b>-</b>                      | <b>20</b>                      | <b>451</b>             | <b>15</b>                 | <b>497</b> |
| <b>Incidenza % sul totale dell'esercizio</b>              | <b>18,3</b>                        | <b>-</b>                      | <b>3,3</b>                     | <b>10,4</b>            | <b>2,5</b>                |            |

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

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

**Debiti al 31.12.2007**

| € milioni   | Debiti finanziari<br>non correnti | Altri debiti<br>non correnti | Debiti finanziari<br>correnti | Debiti<br>commerciali | Altri debiti<br>correnti | Totale | Garanzie |
|---|-----------------------------------|------------------------------|-------------------------------|-----------------------|--------------------------|--------|----------|
| <i>Controllate</i>  |                                   |                              |                               |                       |                          |        |          |
| Altre società di importo unitario<br>inferiore a €mil. 5  |                                   |                              |                               | 8                     | 1                        | 9      |          |
| <i>Collegate</i>  |                                   |                              |                               |                       |                          |        |          |
| Consorzio Start SpA                                       |                                   |                              |                               | 16                    |                          | 16     |          |
| Eurosysnav SAS  |                                   |                              | 13                            |                       |                          | 13     |          |
| Iveco Fiat - Oto Melara Scarl                             |                                   |                              |                               |                       | 6                        | 6      |          |
| Metro 5 SpA   |                                   |                              |                               |                       | 6                        | 6      |          |
| Orizzonte - Sistemi Navali SpA                            |                                   |                              |                               |                       |                          |        | 12       |
| Altre società di importo unitario<br>inferiore a €mil. 5  |                                   |                              | 3                             | 21                    |                          | 24     |          |
| <i>Joint venture (*)</i>                                  |                                   |                              |                               |                       |                          |        |          |
| MBDA SAS  |                                   |                              | 494                           | 11                    |                          | 505    | 165      |
| Telespazio SpA  |                                   |                              | 23                            |                       |                          | 23     | 102      |
| Thales Alenia Space SAS                                   |                                   |                              | 24                            | 9                     |                          | 33     | 5        |
| Altre società di importo unitario<br>inferiore a €mil. 5  |                                   |                              | 3                             | 5                     |                          | 8      |          |
| <i>Consorzi (**)</i>                                      |                                   |                              |                               |                       |                          |        |          |
| Trevi - Treno Veloce Italiano                             |                                   |                              |                               |                       | 12                       | 12     |          |
| Altri consorzi di importo unitario<br>inferiore a €mil. 5 |                                   |                              |                               | 11                    |                          | 11     |          |
| <b>Totale</b>   | -                                 | -                            | 560                           | 81                    | 25                       | 666    | 284      |
| <b>Incidenza % sul totale dell'esercizio</b>              | -                                 | -                            | 32,8                          | 2,0                   | 1,7                      |        |          |

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

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

**15. CREDITI E ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI**

|   | 31 dicembre 2008 | 31 dicembre 2007 |
|---|------------------|------------------|
| Finanziamenti a terzi                                       | 60               | 39               |
| Depositi cauzionali   | 21               | 19               |
| Crediti per cessioni in <i>leasing</i> finanziario          | 6                | 10               |
| Crediti per interventi Legge 808/1985 differiti             | 135              | 51               |
| Attività nette piani a benefici definiti (Nota 26)          | 39               | -                |
| Altri   | 28               | 39               |
| Crediti finanziari verso parti correlate (Nota 14)          | 13               | 11               |
| <b>Crediti non correnti</b>                                 | <b>302</b>       | <b>169</b>       |
| Risconti attivi finanziari - quota non corrente             | 3                | 4                |
| Altri risconti attivi - quota non corrente                  | 10               | 1                |
| Oneri non ricorrenti in attesa di interventi Legge 808/1985 | 467              | 362              |
| <b>Altre attività non correnti</b>                          | <b>480</b>       | <b>367</b>       |
| <b>Totale altre attività non correnti</b>                   | <b>782</b>       | <b>536</b>       |

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 Legge 808/1985 differiti" include i crediti verso il Ministero dello Sviluppo Economico relativi al valore attuale degli interventi ex Legge 808/1985 su progetti di sicurezza nazionale e assimilati il cui incasso risulta differito. La quota il cui incasso è previsto entro 12 mesi (€mil. 35) è classificata tra le altre attività correnti (Nota 21). La voce "Oneri non ricorrenti in attesa di interventi Legge 808/1985" include, invece, la quota parte di oneri non ricorrenti sostenuta su programmi già ammessi ai benefici della Legge 808/1985 e classificati come funzionali alla sicurezza nazionale, per i quali si è in attesa dell'accertamento da parte dell'ente erogante della congruità di tali costi. Successivamente al perfezionamento dei presupposti giuridici di iscrizione del credito verso il Ministero, il valore iscritto viene riclassificato tra i crediti (correnti o non correnti, sulla base del piano previsto di erogazione). Il valore evidenziato nella presente voce viene determinato sulla base di una stima operata dal management che tenga conto sia della ragionevole probabilità dell'ottenimento dei fondi sia degli effetti derivanti dal *time value* nel caso l'ottenimento degli stessi risulti differito in più esercizi.

**16. RIMANENZE**

|   | 31 dicembre 2008 | 31 dicembre 2007 |
|---|------------------|------------------|
| Materie prime, sussidiarie e di consumo         | 1.996            | 1.678            |
| Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | 1.328            | 806              |
| Prodotti finiti e merci                         | 229              | 150              |
| Acconti a fornitori                             | 812              | 749              |
|   | <b>4.365</b>     | <b>3.383</b>     |



Le rimanenze sono esposte al netto dei fondi svalutazione pari a €mil. 530 (€mil. 427 al 31 dicembre 2007). La voce si incrementa significativamente per effetto del consolidamento di DRS Technologies (€mil. 377 al cambio della data di acquisizione).

#### 17. LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE E ACCONTI DA COMMITTENTI

|                                       | 31 dicembre 2008 | 31 dicembre 2007 |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| Lavori in corso (lordi)               | 7.825            | 6.426            |
| Acconti da committenti                | (4.151)          | (3.199)          |
| <b>Lavori in corso (netti)</b>        | <b>3.674</b>     | <b>3.227</b>     |
| Acconti da committenti (lordi)        | 16.245           | 15.457           |
| Lavori in corso                       | (8.846)          | (8.980)          |
| <b>Acconti da committenti (netti)</b> | <b>7.399</b>     | <b>6.477</b>     |

I “lavori in corso” vengono iscritti tra le attività al netto dei relativi acconti 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. Tale compensazione è effettuata limitatamente ai lavori in corso e non anche alle rimanenze o ad altre attività. Qualora gli acconti risultino non incassati alla data di bilancio, il valore corrispondente è iscritto tra i crediti verso clienti.

#### 18. CREDITI COMMERCIALI E FINANZIARI

|   | 31 dicembre 2008 |            | 31 dicembre 2007 |            |
|---|------------------|------------|------------------|------------|
|   | Commerciali      | Finanziari | Commerciali      | Finanziari |
| Crediti                                 | 4.317            | 653        | 4.037            | 586        |
| <i>Impairment</i>                       | (180)            | -          | (169)            | -          |
| Crediti verso parti correlate (Nota 14) | 518              | 26         | 451              | 20         |
|   | <b>4.655</b>     | <b>679</b> | <b>4.319</b>     | <b>606</b> |

L’incremento nell’esercizio dei crediti commerciali verso terzi è da ricondursi essenzialmente all’acquisizione di DRS Technologies (€mil. 413 al cambio della data di acquisizione).

I crediti commerciali verso parti correlate si riferiscono in particolare alla quota non elisa dei crediti verso joint venture e società o consorzi capofila di programmi di grandi dimensioni cui il Gruppo partecipa. Tra questi i rapporti più significativi sono relativi a Eurofighter (programma EFA) per €mil. 92 (€mil. 108 nel 2007) per contratti relativi alla realizzazione di semiali e tronco posteriore di fusoliere di velivoli e per contratti di assemblaggio di velivoli destinati all’aeronautica militare italiana; crediti verso il Consorzio Saturno per €mil. 49 (€mil. 42 nel 2007) per lavori sulle tratte dell’Alta Velocità; crediti verso la Società Consortile Iveco Fiat - Oto Melara per €mil. 65 (€mil. 33 nel 2007) per la produzione e l’assistenza post vendita di mezzi terrestri per difesa e sicurezza (attualmente sono in corso le attività produttive relative ai contratti Blindo Puma, Carro PZH2000 e veicoli semoventi per l’Esercito italiano); crediti verso Orizzonte - Sistemi Navali SpA per €mil. 36 (€mil. 29 nel 2007) relativi al programma FREMM.

I crediti finanziari si riferiscono in gran parte a rapporti verso altri soci delle joint venture (€mil. 629 rispetto a €mil. 552 al 31 dicembre 2007) relativi alle disponibilità che le

joint venture MBDA e Thales Alenia Space hanno presso gli altri soci 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.

L'analisi dello scaduto dei crediti e le considerazioni sulle modalità di gestione del rischio di credito sono riportate nella Nota 43.

#### 19. ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI AL FAIR VALUE

Tali attività risultano così composte:

|                       | 31 dicembre 2008                    |  | 31 dicembre 2007                    |  |
|-----------------------|-------------------------------------|--|-------------------------------------|--|
|                       | Attività disponibili per la vendita | Attività a <i>fair value</i> a conto economico | Attività disponibili per la vendita | Attività a <i>fair value</i> a conto economico |
| Titoli obbligazionari | -                                   | -  | -                                   | -  |
| Altri titoli          | 1                                   | -  | 13                                  | -  |
|                       | <b>1</b>                            | <b>-</b>                                       | <b>13</b>                           | <b>-</b>                                       |

La voce si decrementa per effetto della vendita di quote di un fondo di diritto italiano, frutto di un investimento di liquidità degli anni precedenti, effettuato dalla Capogruppo. Gli altri titoli si riferiscono a titoli di Stato dati a garanzia della buona esecuzione dei contratti di vendita con clienti governativi nazionali e sono detenuti per la successiva cessione alla scadenza della garanzia alla quale sono associati.

#### 20. CREDITI E DEBITI PER IMPOSTE SUL REDDITO

|  | 31 dicembre 2008 |            | 31 dicembre 2007 |           |
|--|------------------|------------|------------------|-----------|
|  | Crediti          | Debiti     | Crediti          | Debiti    |
| Crediti della Capogruppo                     | 76               | -          | 122              | -         |
| Crediti ceduti <i>pro soluto</i>             | 106              | -          | 106              | -         |
| Altri crediti/debiti per imposte sul reddito | 54               | 201        | 49               | 68        |
|  | <b>236</b>       | <b>201</b> | <b>277</b>       | <b>68</b> |

Il credito della Capogruppo è rappresentato per €mil. 25 da crediti per IRES (€mil. 56 al 31 dicembre 2007), per €mil. 40 (€mil. 59 al 31 dicembre 2007) da crediti per interessi su crediti d'imposta e per €mil. 11 (€mil. 7 al 31 dicembre 2007) da altri crediti (IRAP, ILOR ecc.). I crediti ceduti *pro soluto* sono relativi a crediti IRPEG mantenuti tra le attività del Gruppo, ancorché ceduti a terzi, in quanto detta operazione non risponde ai requisiti richiamati dallo IAS 39 in tema di *derecognition*: pertanto, a fronte di detti crediti fiscali risulta iscritto un debito finanziario di pari importo (Nota 24).

**21. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI**

|   | 31 dicembre 2008 | 31 dicembre 2007 |
|---|------------------|------------------|
| Risconti attivi - quote correnti                  | 114              | 82               |
| Partecipazioni                                    | 1                | 1                |
| Crediti per contributi                            | 71               | 69               |
| Crediti verso dipendenti e istituti di previdenza | 37               | 40               |
| Crediti per imposte indirette                     | 204              | 161              |
| Crediti per interventi Legge 808/1985 differiti   | 35               | 39               |
| Altre attività                                    | 183              | 202              |
| Altri crediti verso parti correlate (Nota 14)     | 14               | 15               |
|   | <b>659</b>       | <b>609</b>       |

La voce crediti per interventi Legge 808/1985 differiti include i crediti verso il Ministero dello Sviluppo Economico relativi agli interventi *ex lege* 808/1985 su progetti di sicurezza nazionale e assimilati, il cui incasso è previsto entro 12 mesi. Le quote con scadenza oltre i dodici mesi sono classificate nei crediti e altre attività non correnti (Nota 15). Le altre attività includono, tra gli altri, crediti verso il Ministero della Difesa a fronte della definizione transattiva di contenziosi per €mil. 34, anticipi diversi per €mil. 23 (€mil. 20 al 31 dicembre 2007), crediti verso Algeria per €mil. 7, crediti per contenziosi per €mil. 6 e crediti verso il Gruppo Camozzi per €mil. 3 (€mil. 14 al 31 dicembre 2007).

**22. DISPONIBILITÀ LIQUIDE**

|                  | 31 dicembre 2008 | 31 dicembre 2007 |
|------------------|------------------|------------------|
| Cassa            | 3                | 3                |
| Depositi bancari | 2.294            | 1.604            |
|                  | <b>2.297</b>     | <b>1.607</b>     |

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.

**23. PATRIMONIO NETTO**

Il patrimonio netto al 31 dicembre 2008 è pari a €mil. 6.130 (€mil. 5.432 al 31 dicembre 2007), con un incremento netto di €mil. 698.

**Capitale sociale**

|   | Numero azioni ordinarie | Valore nominale €mil. | Azioni proprie €mil. | Costi sostenuti al netto effetto fiscale €mil. | Totale €mil. |
|---|-------------------------|-----------------------|----------------------|--|--------------|
| Azioni in circolazione                                  | 425.135.260             | 1.870                 | -                    | -  | 1.870        |
| Azioni proprie  | (343.777)               | -                     | (6)                  | -  | (6)          |
| <b>31 dicembre 2007</b>                                 | <b>424.791.483</b>      | <b>1.870</b>          | <b>(6)</b>           | <b>-</b>                                       | <b>1.864</b> |
| Aumento di capitale novembre 2008                       | 152.921.430             | 673                   | -                    | (17)   | 656          |
| Azioni sottoscritte piano <i>stock option</i> 2002-2004 | 93.705                  | 1                     | -                    | -  | 1            |
| Riacquisto azioni proprie, al netto della quota ceduta  | (103.432)               | -                     | (2)                  | -  | (2)          |
| <b>31 dicembre 2008</b>                                 | <b>577.703.186</b>      | <b>2.544</b>          | <b>(8)</b>           | <b>(17)</b>                                    | <b>2.519</b> |
| così composto:  |                         |                       |                      |  |              |
| Azioni in circolazione                                  | 578.150.395             | 2.544                 | -                    | (17)   | 2.527        |
| Azioni proprie  | (447.209)               | -                     | (8)                  | -  | (8)          |
|   | <b>577.703.186</b>      | <b>2.544</b>          | <b>(8)</b>           | <b>(17)</b>                                    | <b>2.519</b> |

Il capitale sociale della Capogruppo, interamente sottoscritto e versato, è rappresentato da azioni ordinarie del valore nominale di euro 4,40. I movimenti dell'esercizio sono relativi alle seguenti operazioni:

- › sottoscrizione di n. 152.921.430 nuove azioni a fronte dell'operazione di aumento capitale sociale deliberato dall'Assemblea Straordinaria del 1° agosto 2008. L'operazione ha avuto il seguente effetto complessivo sulla situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo:

|  | Stato patrimoniale | Cash flow    |
|--|--------------------|--------------|
| Aumento di capitale sociale                | 673                |              |
| Sovrapprezzo azioni                        | 550                |              |
| Incasso da sottoscrizione                  | 1.223              |              |
| Incasso da vendita diritti inoptati        | 3                  |              |
| Incasso totale                             | 1.226              | 1.226        |
| Costi di transazione:                      | (24)               |              |
| - di cui: pagati                           | (20)               | (20)         |
| Imposte anticipate su costi di transazione | 7                  |              |
| <b>Aumento di capitale netto</b>           | <b>1.209</b>       | <b>1.206</b> |

- › emissione di n. 93.705 nuove azioni a fronte dell'esercizio di altrettanti diritti di sottoscrizione, in attuazione del piano di *stock option* 2002-2004;
- › riacquisto di n. 1.225.000 azioni proprie (€mil. 21), al netto di n. 1.121.568 (€mil. 19), corrispondenti alle quote cedute ai beneficiari dei piani di *stock grant* e *stock option*.

Al 31 dicembre 2008 il Ministero dell'Economia e delle Finanze possedeva circa il 30,2043% delle azioni; nessun altro azionista possedeva quote percentuali superiori al 2% delle azioni.

**Altre riserve**

|   | Utili a nuovo e riserva di consolidamento | Riserva attività disponibili per la vendita | Riserva cash flow hedge | Riserva per piani di stock option/grant | Riserva utili (perdite) attuariali a patrimonio netto | Riserva di traduzione | Altre riserve | Totale altre riserve Gruppo | Interessi di terzi |
|---|---|---|-------------------------|---|---|-----------------------|---------------|-----------------------------|--------------------|
| <b>1° gennaio 2007</b>                                | 2.933                                     | 372   | 58                      | 20                                      | (37)  | 35                    | -             | 3.381                       | 81                 |
| Dividendi pagati                                      | (149)                                     |   |                         |   |   |                       |               | (149)                       | (2)                |
| Aumenti di capitale per stock option                  | 5   |   |                         |   |   |                       |               | 5                           | -                  |
| Totale proventi e oneri                               | 484                                       | (251)                                       | 13                      |   | 154   | (185)                 |               | 215                         | 29                 |
| Piani di stock option/grant:                          |   |   |                         |   |   |                       |               |                             |                    |
| - valore delle prestazioni fornite                    |   |   |                         | 32                                      |   |                       |               | 32                          | 3                  |
| - assegnazione stock grant                            | 1   |   |                         | (20)                                    |   |                       |               | (19)                        | -                  |
| Effetti curtailment                                   | (50)                                      |   |                         |   | 50  |                       |               |                             | -                  |
| Variazione perimetro di consolidamento e altre minori |   |   |                         |   |   |                       |               |                             | (8)                |
| <b>31 dicembre 2007</b>                               | <b>3.224</b>                              | <b>121</b>                                  | <b>71</b>               | <b>32</b>                               | <b>167</b>  | <b>(150)</b>          | <b>-</b>      | <b>3.465</b>                | <b>103</b>         |
| Dividendi pagati                                      | (174)                                     |   |                         |   |   |                       |               | (174)                       | (13)               |
| Aumenti di capitale                                   | 550                                       |   |                         |   |   |                       |               | 550                         | 10                 |
| Cessione diritti inoptati                             | 3   |   |                         |   |   |                       |               | 3                           | -                  |
| Aumenti di capitale per stock option                  | 1   |   |                         |   |   |                       |               | 1                           | -                  |
| Totale proventi e oneri                               | 571                                       | (121)                                       | (54)                    |   | (111)   | (672)                 |               | (387)                       | 52                 |
| Piani di stock option/grant:                          |   |   |                         |   |   |                       |               |                             |                    |
| - valore delle prestazioni fornite                    |   |   |                         | 19                                      |   |                       |               | 19                          | 1                  |
| - assegnazione stock grant                            | (3)                                       |   |                         | (32)                                    |   |                       |               | (35)                        | (3)                |
| Variazione perimetro di consolidamento e altre minori | 11  |   | 6                       |   | (15)  | 11                    |               | 13                          | 6                  |
| <b>31 dicembre 2008</b>                               | <b>4.183</b>                              | <b>-</b>                                    | <b>23</b>               | <b>19</b>                               | <b>41</b>   | <b>(811)</b>          | <b>-</b>      | <b>3.455</b>                | <b>156</b>         |

**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. Per effetto delle tensioni registrate sui mercati finanziari, che hanno spinto il valore del titolo STMicroelectronics NV al di sotto del valore di carico, il Gruppo ha effettuato un *impairment* pari a €mil. 111 sulle n. 33,7 milioni di azioni residue in portafoglio (Nota 38).

**Riserva cash flow hedge**

La riserva include la *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. -165), SELEX Communications (€mil. -47), SELEX Sensors and Airborne Systems (€mil. -408) e del Gruppo DRS Technologies (€mil. -184).

### 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 SpA 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 dal 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 euro 14 per azione, a fronte di un valore nominale delle azioni offerte in sottoscrizione pari a euro 4,40 per azione, con imputazione della differenza a riserva sovrapprezzo azioni. In relazione all'aumento di capitale a pagamento attuato nel 2008, il prezzo di esercizio è stato rettificato, con delibera del Comitato per la Remunerazione in data 15 ottobre 2008, e fissato in euro 12,28 per ciascuna azione per le opzioni non ancora esercitate alla data di avvio del medesimo aumento di capitale, mantenendo comunque invariato il numero delle opzioni assegnate. 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 31 dicembre 2008 complessivamente n. 3.334.474 azioni ordinarie, per un aumento di capitale pari a €mil. 15. Al 31 dicembre 2008 le azioni proprie a servizio del piano di *stock option* sono n. 166.815, a seguito dell'esercizio di n. 91.790 opzioni di acquisto di azioni proprie da parte di soggetti non legati a Finmeccanica da un rapporto di lavoro dipendente.

Finmeccanica ha istituito anche Piani di Incentivazione a Lungo Termine (*stock grant*) rivolte a risorse chiave, individuate tra Dirigenti, Amministratori e lavoratori autonomi che ricoprono posizioni di vertice in Finmeccanica SpA o in società controllate. Il primo piano aveva a riferimento il triennio 2005-2007, mentre il secondo ha a riferimento il triennio successivo 2008-2010.

Con riferimento al piano di *stock grant* 2005-2007, si rileva che il piano, approvato dal Consiglio di Amministrazione del 29 settembre 2005, aveva 574 beneficiari (numero modificato in date successive). Il piano prevedeva l'assegnazione a ciascuno dei destinatari individuati del diritto a ricevere azioni ordinarie Finmeccanica SpA 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 sono rese disponibili mediante un aumento di capitale deliberato dalla Società ai sensi dell'art. 2349 del Codice Civile ovvero mediante azioni già emesse e 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 2007 dell'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie al servizio del piano, ha deliberato di procedere all'acquisto – anche in più *tranche* – 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 1° ottobre 2008 è stata perfezionata la consegna effettiva di n. 1.121.568 azioni spettanti per l'esercizio 2007 ai beneficiari, avendo compensato, su indicazione degli stessi, il residuo dovuto in relazione agli adempimenti fiscali e previdenziali connessi a loro carico. Il piano di *stock grant* 2008-2010, approvato dal Consiglio di Amministrazione del 30 maggio 2007, ha 562 beneficiari e riproduce sostanzialmente le caratteristiche di quello istituito per il periodo 2005-2007. Tale piano prevede l'assegnazione a ciascuno dei destinatari individuati del diritto a ricevere azioni ordinarie Finmeccanica SpA per ciascuno degli esercizi 2008, 2009 e 2010, con attribuzione su base annuale e con consegna differita delle azioni, subordinatamente al conseguimento degli obiettivi di *performance* interni definiti.

Relativamente a entrambi i piani azionari, l'Assemblea degli Azionisti di Finmeccanica SpA,



svolta il 16 gennaio 2008, ha revocato l'autorizzazione assembleare all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie sopra richiamata per la parte non ancora esercitata, garantendo tuttavia la disponibilità del quantitativo di azioni da porre a servizio del piano, così come delle azioni ancora necessarie per fare fronte alle esigenze connesse agli altri piani di incentivazione azionari, nell'ambito di una deliberazione relativa a un più ampio programma di acquisto e disposizione di azioni proprie.

Il *fair value* delle azioni relative alla *tranche* 2008 che saranno assegnate nel 2008 è stato determinato in euro 20,44 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 a €mil. 20 (€mil. 1 sugli interessi di terzi), sulla quale sono stati rilevati debiti contributivi per €mil. 6, per un costo complessivo di competenza dell'esercizio pari a €mil. 26 (Note 33 e 34).

#### Interessi di terzi

Le variazioni più significative del periodo hanno riguardato l'aumento di capitale della Global Military Aircraft System LLC (49%) per €mil. 9, il pagamento di dividendi e la variazione dei proventi e oneri rilevati a patrimonio netto riconducibili essenzialmente al Gruppo Ansaldo STS (60%).

#### Dettaglio degli effetti fiscali relativi alle voci degli utili e perdite rilevati nel patrimonio netto

|   | Gruppo                    |                    |   | Interessi di terzi        |                    |   |
|---|---------------------------|--------------------|---|---------------------------|--------------------|---|
|   | Valore<br>ante<br>imposte | Effetto<br>fiscale | Valore al<br>netto<br>dell'effetto<br>fiscale | Valore<br>ante<br>imposte | Effetto<br>fiscale | Valore al<br>netto<br>dell'effetto<br>fiscale |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita         | (121)                     | -                  | (121)   | -                         | -                  | -   |
| Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti | (150)                     | 39                 | (111)   | (1)                       | -                  | (1)   |
| Variazione <i>cash flow hedge</i>                       | (70)                      | 16                 | (54)  | 8                         | (2)                | 6   |

#### 24. DEBITI FINANZIARI

|   | 31 dicembre 2008 |              |              | 31 dicembre 2007 |              |              |
|---|------------------|--------------|--------------|------------------|--------------|--------------|
|   | Corrente         | Non corrente | Totale       | Corrente         | Non corrente | Totale       |
| Obbligazioni  | 966              | 2.115        | 3.081        | 351              | 1.407        | 1.758        |
| Debiti verso banche                                       | 178              | 1.880        | 2.058        | 133              | 149          | 282          |
| Debiti per <i>leasing</i> finanziari                      | 14               | 2            | 16           | 5                | 15           | 20           |
| Debiti verso <i>factor</i> per cessioni <i>pro soluto</i> | 109              | -            | 109          | 109              | -            | 109          |
| Debiti finanziari verso parti correlate (Nota 14)         | 652              | -            | 652          | 560              | -            | 560          |
| Altri debiti finanziari                                   | 346              | 98           | 444          | 551              | 104          | 655          |
|   | <b>2.265</b>     | <b>4.095</b> | <b>6.360</b> | <b>1.709</b>     | <b>1.675</b> | <b>3.384</b> |

La movimentazione dei debiti finanziari è la seguente:

|  | 1° gennaio<br>2008 | Incrementi (*) | Rimborsi/<br>Pagamento<br>cedole (*) | Variazioni<br>area | Altri<br>movimenti | 31 dicembre<br>2008 |
|--|--------------------|----------------|--------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|
| Obbligazioni   | 1.758              | 850            | (614)                                | 1.193              | (106)              | 3.081               |
| Debiti verso banche  | 282                | 3.058          | (1.225)                              | 106                | (163)              | 2.058               |
| Debiti per <i>leasing</i><br>finanziari                      | 20                 | 1              | (5)                                  | -                  | -                  | 16                  |
| Debiti verso <i>factor</i><br>per cessioni <i>pro soluto</i> | 109                | -              | -                                    | -                  | -                  | 109                 |
| Debiti finanziari verso<br>parti correlate                   | 560                | 92             | -                                    | -                  | -                  | 652                 |
| Altri debiti finanziari                                      | 655                | 64             | (297)                                | 3                  | 19                 | 444                 |
|  | <b>3.384</b>       | <b>4.065</b>   | <b>(2.141)</b>                       | <b>1.302</b>       | <b>(250)</b>       | <b>6.360</b>        |

|  | 1° gennaio<br>2007 | Incrementi (*) | Rimborsi/<br>Pagamento<br>cedole (*) | Variazioni<br>area | Altri<br>movimenti | 31 dicembre<br>2007 |
|--|--------------------|----------------|--------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|
| Obbligazioni   | 1.748              | 88             | (78)                                 | -                  | -                  | 1.758               |
| Debiti verso banche  | 276                | 42             | (25)                                 | 32                 | (43)               | 282                 |
| Debiti per <i>leasing</i><br>finanziari                      | 25                 | -              | (5)                                  | -                  | -                  | 20                  |
| Debiti verso <i>factor</i><br>per cessioni <i>pro soluto</i> | 116                | -              | (7)                                  | -                  | -                  | 109                 |
| Debiti finanziari verso<br>parti correlate (Nota 14)         | 500                | 60             | -                                    | -                  | -                  | 560                 |
| Altri debiti finanziari                                      | 695                | -              | (407)                                | 3                  | 364                | 655                 |
|  | <b>3.360</b>       | <b>190</b>     | <b>(522)</b>                         | <b>35</b>          | <b>321</b>         | <b>3.384</b>        |

(\*) Movimenti netti per le passività correnti. Le voci includono inoltre i movimenti derivanti dall'applicazione del metodo del tasso di interesse effettivo, cui potrebbero non corrispondere effettivi movimenti di cassa.

## Obbligazioni

|                                  | 1° gennaio<br>2008 | Accensioni | Variazioni<br>area | Interessi  | Rimborsi     | Pagamento<br>cedole | Effetto<br>cambio | 31 dicembre<br>2008 |
|----------------------------------|--------------------|------------|--------------------|------------|--------------|---------------------|-------------------|---------------------|
| Obbligazioni <i>exchangeable</i> | 451                | -          | -                  | 21         | -            | (2)                 | -                 | 470                 |
| Obbligazioni anno 1997           | -                  | -          | -                  | -          | -            | -                   | -                 | -                   |
| Obbligazioni anno 2002           | 296                | -          | -                  | 14         | (297)        | (13)                | -                 | -                   |
| Obbligazioni anno 2003           | 497                | -          | -                  | 29         | -            | (29)                | -                 | 497                 |
| Obbligazioni anno 2005           | 514                | -          | -                  | 25         | -            | (24)                | -                 | 515                 |
| Obbligazioni anno 2008           | -                  | 745        | -                  | 4          | -            | -                   | -                 | 749                 |
| DRS - Obbligazioni anno 2003     | -                  | -          | 445                | 6          | -            | (13)                | (35)              | 403                 |
| DRS - Obbligazioni anno 2006     | -                  | -          | 278                | 4          | -            | -                   | (22)              | 260                 |
| DRS - Obbligazioni anno 2006     | -                  | -          | 200                | 2          | -            | -                   | (15)              | 187                 |
| DRS - Obbligazioni anno 2006     | -                  | -          | 270                | -          | (235)        | (1)                 | (34)              | -                   |
|                                  | <b>1.758</b>       | <b>745</b> | <b>1.193</b>       | <b>105</b> | <b>(532)</b> | <b>(82)</b>         | <b>(106)</b>      | <b>3.081</b>        |

|                                  | 1° gennaio<br>2007 | Accensioni | Variazioni<br>area | Interessi | Rimborsi   | Pagamento<br>cedole | Effetto<br>cambio | 31 dicembre<br>2007 |
|----------------------------------|--------------------|------------|--------------------|-----------|------------|---------------------|-------------------|---------------------|
| Obbligazioni <i>exchangeable</i> | 432                | -          | -                  | 21        | -          | (2)                 | -                 | 451                 |
| Obbligazioni anno 1997           | 6                  | -          | -                  | -         | (6)        | -                   | -                 | -                   |
| Obbligazioni anno 2002           | 299                | -          | -                  | 14        | -          | (17)                | -                 | 296                 |
| Obbligazioni anno 2003           | 497                | -          | -                  | 29        | -          | (29)                | -                 | 497                 |
| Obbligazioni anno 2005           | 514                | -          | -                  | 24        | -          | (24)                | -                 | 514                 |
| Obbligazioni anno 2008           | -                  | -          | -                  | -         | -          | -                   | -                 | -                   |
| DRS - Obbligazioni anno 2003     | -                  | -          | -                  | -         | -          | -                   | -                 | -                   |
| DRS - Obbligazioni anno 2006     | -                  | -          | -                  | -         | -          | -                   | -                 | -                   |
| DRS - Obbligazioni anno 2006     | -                  | -          | -                  | -         | -          | -                   | -                 | -                   |
| DRS - Obbligazioni anno 2006     | -                  | -          | -                  | -         | -          | -                   | -                 | -                   |
|                                  | <b>1.748</b>       | -          | -                  | <b>88</b> | <b>(6)</b> | <b>(72)</b>         | -                 | <b>1.758</b>        |

Di seguito si riepilogano alcuni elementi illustrativi di tali debiti obbligazionari, più dettagliatamente illustrati nella sezione “Operazioni finanziarie”.

- › *Obbligazioni exchangeable*: il prestito, emesso da Finmeccanica Finance SA per nominali €mil. 501 a un tasso nominale pari allo 0,375% annuo, è stato rilevato contabilmente applicando un tasso di interesse effettivo pari al 4,36%, equivalente a quello al quale 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 neutri (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 da Finmeccanica Finance SA per nominali €mil. 297, è stato rimborsato a dicembre 2008.
- › *Obbligazioni anno 2003*: il prestito è stato emesso da Finmeccanica Finance SA, 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 SpA per nominali €mil. 500. A fronte di un *coupon* annuo del 4,875%, il tasso di interesse effettivo è risultato pari al 4,96%.
- › *Obbligazioni anno 2008*: il prestito è stato emesso nel mese di dicembre 2008 da Finmeccanica Finance SA, per nominali €mil. 750. A fronte di un *coupon* annuo dell’8,125%, il tasso di interesse effettivo è risultato pari all’8,32%.
- › A seguito dell’acquisizione avvenuta nel corso dell’esercizio, il Gruppo ha assunto debiti obbligazionari per complessivi US\$mil. 1.495. Nel corso degli ultimi due mesi dell’esercizio è stato estinto, per effetto delle clausole *put* attribuite ai *bond holder*, nel caso di cambiamento dell’azionista di controllo, il prestito obbligazionario convertibile da US\$mil. 345. Il bilancio al 31 dicembre 2008 include le altre emissioni obbligazionarie di DRS Technologies (DRS) per un valore nominale di US\$mil. 1.150, rimborsate successivamente, quasi integralmente, nel mese di gennaio 2009 (con esclusione di US\$mil. 37) a seguito della maturazione, da parte dei *bond holder* di DRS, del diritto di rimborso previsto nelle relative clausole di *change of control*.

### Debiti verso banche

La voce accoglie per €mil. 1.830 (€mil. 1.762 nella quota non corrente) il valore residuo del finanziamento (*bridge loan*) sottoscritto da Finmeccanica nell'ambito della operazione di acquisizione di DRS (Nota 6) per €mil. 3.015 (al netto delle commissioni) e parzialmente rimborsato (€mil. 1.205) a seguito del completamento dell'aumento di capitale. L'importo residuo ha scadenza nominale per €mil. 1.288 nel giugno 2009 (rinnovabile fino al 2010) e per €mil. 697 nel giugno 2011. Nell'ambito dell'acquisizione di DRS, inoltre, il Gruppo ne ha assunto i debiti bancari (€mil. 101 al cambio della data di acquisto), quasi integralmente estinti per effetto delle clausole di rimborso anticipato previste dai contratti di finanziamento nel caso di cambiamento dell'azionista di controllo. Sono inoltre compresi, nella voce, i debiti iscritti dalle entità a controllo congiunto ATIL Ltd nel settore elicotteristico (€mil. 71 rispetto a €mil. 80 al 31 dicembre 2007) e GIE-ATR nel settore aeronautico (€mil. 9 rispetto a €mil. 15 al 31 dicembre 2007), oltre a finanziamenti agevolati per €mil. 79 (€mil. 81 al 31 dicembre 2007).

### Debiti per *leasing* finanziari

Tali debiti sono relativi alle attività materiali detenute dal Gruppo nell'ambito di contratti qualificabili come *leasing* finanziari.

### 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 sia del relativo debito finanziario.

In particolare, la voce include €mil. 106 relativi a crediti fiscali oggetto di *derecognition* in esercizi precedenti.

### Debiti finanziari verso parti correlate

I debiti finanziari verso parti correlate (Nota 14) includono, in particolare, il debito di €mil. 570 (€mil. 541 al 31 dicembre 2007) di società del Gruppo verso le joint venture MBDA e Thales Alenia Space, per la quota non consolidata, oltre a debiti, per €mil. 62, verso la società Eurofighter, posseduta per il 21% da Alenia Aeronautica, che, in virtù di un nuovo accordo di tesoreria sottoscritto fra i soci, ha distribuito fra gli stessi le eccedenze di cassa disponibili al 31 dicembre 2008.

### Altri debiti finanziari

Gli altri debiti finanziari mostrano un significativo decremento (€mil. 211) riferibile, in particolare, al pagamento di una quota di €mil. 297 (su complessivi €mil. 389) a favore del Ministero dello Sviluppo Economico (MSE) in conseguenza delle determinazioni assunte in merito alle modalità dei piani di rimborso dei finanziamenti e dei correlati oneri finanziari relativi a programmi finanziati dalla Legge 808/1985 (Nota 6).

Le passività finanziarie del Gruppo presentano i seguenti piani di rimborso ed esposizione alla variazione dei tassi di interesse:

**31 dicembre 2008**

|               | Debiti verso banche |          | Obbligazioni |              | Parti correlate |          | Altri      |           | Totale       |              |
|---------------|---------------------|----------|--------------|--------------|-----------------|----------|------------|-----------|--------------|--------------|
|               | Variabile           | Fisso    | Variabile    | Fisso        | Variabile       | Fisso    | Variabile  | Fisso     | Variabile    | Fisso        |
| Entro 1 anno  | 178                 | -        | 73           | 893          | 652             | -        | 455        | 14        | 1.358        | 907          |
| 2-5 anni      | 1.864               | -        | 738          | 632          | -               | -        | 44         | 2         | 2.646        | 634          |
| Oltre 5 anni  | 16                  | -        | 196          | 549          | -               | -        | 54         | -         | 266          | 549          |
| <b>TOTALE</b> | <b>2.058</b>        | <b>-</b> | <b>1.007</b> | <b>2.074</b> | <b>652</b>      | <b>-</b> | <b>553</b> | <b>16</b> | <b>4.270</b> | <b>2.090</b> |

**31 dicembre 2007**

|               | Debiti verso banche |          | Obbligazioni |              | Parti correlate |          | Altri      |           | Totale       |              |
|---------------|---------------------|----------|--------------|--------------|-----------------|----------|------------|-----------|--------------|--------------|
|               | Variabile           | Fisso    | Variabile    | Fisso        | Variabile       | Fisso    | Variabile  | Fisso     | Variabile    | Fisso        |
| Entro 1 anno  | 133                 | -        | 167          | 184          | 560             | -        | 660        | 5         | 1.520        | 189          |
| 2-5 anni      | 91                  | -        | -            | 662          | -               | -        | 90         | 15        | 181          | 677          |
| Oltre 5 anni  | 58                  | -        | 200          | 545          | -               | -        | 14         | -         | 272          | 545          |
| <b>TOTALE</b> | <b>282</b>          | <b>-</b> | <b>367</b>   | <b>1.391</b> | <b>560</b>      | <b>-</b> | <b>764</b> | <b>20</b> | <b>1.973</b> | <b>1.411</b> |

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

|   | Note      | 31.12.2008     | 31.12.2007     |
|---|-----------|----------------|----------------|
| Cassa   | 22        | (3)            | (3)            |
| Depositi bancari  | 22        | (2.294)        | (1.604)        |
| Titoli detenuti per la negoziazione                             | 19        | (1)            | (13)           |
| <b>LIQUIDITÀ</b>  |           | <b>(2.298)</b> | <b>(1.620)</b> |
| <b>CREDITI FINANZIARI CORRENTI</b>                              | <b>18</b> | <b>(679)</b>   | <b>(606)</b>   |
| Debiti bancari correnti   | 24        | 178            | 133            |
| Parte corrente dell'indebitamento non corrente                  | 24        | 980            | 356            |
| Altri debiti finanziari correnti                                | 24        | 1.107          | 1.220          |
| <b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE</b>                       |           | <b>2.265</b>   | <b>1.709</b>   |
| <b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (DISPONIBILITÀ)</b> |           | <b>(712)</b>   | <b>(517)</b>   |
| Debiti bancari non correnti                                     | 24        | 1.880          | 149            |
| Obbligazioni emesse   | 24        | 2.115          | 1.407          |
| Altri debiti non correnti                                       | 24        | 100            | 119            |
| <b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE</b>                   |           | <b>4.095</b>   | <b>1.675</b>   |
| <b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>                          |           | <b>3.383</b>   | <b>1.158</b>   |

## 25. FONDI RISCHI E ONERI E PASSIVITÀ POTENZIALI

|                         | Garanzie prestate | Ristrutturazione | Penali    | Garanzia prodotti | Altri      | Totale     |
|-------------------------|-------------------|------------------|-----------|-------------------|------------|------------|
| <i>1° gennaio 2007</i>  |                   |                  |           |                   |            |            |
| Corrente                | -                 | 28               | 43        | 132               | 368        | 571        |
| Non corrente            | 39                | 10               | 9         | 99                | 208        | 365        |
|                         | <b>39</b>         | <b>38</b>        | <b>52</b> | <b>231</b>        | <b>576</b> | <b>936</b> |
| Accantonamenti          | 14                | 27               | 21        | 45                | 159        | 266        |
| Utilizzi                | (2)               | (13)             | (8)       | (28)              | (72)       | (123)      |
| Assorbimenti            | (3)               | (16)             | (28)      | (24)              | (84)       | (155)      |
| Altri movimenti         | 4                 | 3                | 17        | (23)              | (27)       | (26)       |
| <b>31 dicembre 2007</b> | <b>52</b>         | <b>39</b>        | <b>54</b> | <b>201</b>        | <b>552</b> | <b>898</b> |
| <i>Così composto:</i>   |                   |                  |           |                   |            |            |
| Corrente                | 16                | 23               | 20        | 91                | 395        | 545        |
| Non corrente            | 36                | 16               | 34        | 110               | 157        | 353        |
|                         | <b>52</b>         | <b>39</b>        | <b>54</b> | <b>201</b>        | <b>552</b> | <b>898</b> |
| Accantonamenti          | 9                 | 14               | 41        | 59                | 108        | 231        |
| Utilizzi                | (1)               | (9)              | (15)      | (30)              | (39)       | (94)       |
| Assorbimenti            | (6)               | (4)              | (1)       | (36)              | (50)       | (97)       |
| Altri movimenti         | 1                 | (8)              | -         | 25                | 20         | 38         |
| <b>31 dicembre 2008</b> | <b>55</b>         | <b>32</b>        | <b>79</b> | <b>219</b>        | <b>591</b> | <b>976</b> |
| <i>Così composto:</i>   |                   |                  |           |                   |            |            |
| Corrente                | 23                | 18               | 26        | 117               | 448        | 632        |
| Non corrente            | 32                | 14               | 53        | 102               | 143        | 344        |
|                         | <b>55</b>         | <b>32</b>        | <b>79</b> | <b>219</b>        | <b>591</b> | <b>976</b> |

La voce "Altri movimenti" accoglie, tra gli altri, le variazioni dell'area di consolidamento (DRS Technologies €mil. 118 al cambio della data di acquisizione).

I fondi rischi riguardano:

- › il "Fondo garanzie prestate" di €mil. 55 (€mil. 52 al 31 dicembre 2007) relativo alle attività dei settori Aeronautica, Trasporti e Altre attività svolte con partner esteri;
- › Il "Fondo di riconversione e ristrutturazione" di €mil. 32 (€mil. 39 al 31 dicembre 2007) costituito per fronteggiare i previsti oneri derivanti dal programma di ristrutturazione dei vari settori. I più significativi utilizzi del periodo hanno riguardato i settori Elettronica per la Difesa e Sicurezza, Elicotteri e Spazio. I valori iscritti sono relativi ai settori Aeronautica, Sistemi di Difesa, Spazio, Energia, Elettronica per la Difesa e Sicurezza e Trasporti;
- › il "Fondo penali" di €mil. 79 (€mil. 54 al 31 dicembre 2007). I valori iscritti sono relativi ai settori Aeronautica, Elicotteri, Spazio, Sistemi di Difesa ed Elettronica per la Difesa e Sicurezza;
- › il "Fondo garanzia prodotti" di €mil. 219 (€mil. 201 al 31 dicembre 2007) 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 e Sicurezza, Sistemi di Difesa e Trasporti;
- › gli "Altri fondi rischi e oneri" sono pari a €mil. 591 (€mil. 552 al 31 dicembre 2007) e riguardano:
  - il fondo rischi su attività del GIE-ATR per €mil. 68 (invariato rispetto all'esercizio precedente);



- il fondo per rischi e oneri contrattuali per €mil. 69 (€mil. 74 al 31 dicembre 2007) relativo, in particolare, alle attività dei settori Elettronica per la Difesa e Sicurezza, Sistemi di Difesa e Spazio;
- il fondo rischi su partecipazioni per €mil. 17 (€mil. 25 al 31 dicembre 2007) che accoglie gli stanziamenti per le perdite eccedenti i valori di carico delle partecipate non consolidate e valutate con il metodo del patrimonio netto;
- il fondo imposte per €mil. 64 (€mil. 49 al 31 dicembre 2007);
- il fondo vertenze con i dipendenti ed ex dipendenti per €mil. 35 (€mil. 41 al 31 dicembre 2007) relativo, in particolare, alle attività dei settori Aeronautica, Elettronica per la Difesa e Sicurezza, Spazio e Trasporti;
- il fondo rischi contenziosi in corso per €mil. 101 (€mil. 96 al 31 dicembre 2007);
- il fondo rischi per perdite a finire su commesse per €mil. 44 (€mil. 46 al 31 dicembre 2007);
- altri fondi diversi per €mil. 193 (€mil. 153 al 31 dicembre 2007).

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 SpA alla Banca di Roma (oggi UniCredit Group), che trae origine dall'accertamento disposto dall'Ufficio delle Imposte Dirette di Roma a carico proprio della Finmilano SpA in ordine al disconoscimento della deducibilità fiscale della minusvalenza originata nel 1987 dalla cessione di un credito *pro soluto* a incasso "differito" intervenuta a un prezzo inferiore al valore nominale. In sostanza, l'Amministrazione Finanziaria ha ritenuto che tale cessione fosse in realtà un'operazione di finanziamento e che la minusvalenza, alla stregua di un onere finanziario, non avrebbe potuto interamente dedursi nel 1987 ma avrebbe dovuto essere riscontata *pro rata temporis* sugli esercizi successivi per via degli interessi impliciti in essa contenuti.  
Dopo che la Corte di Cassazione – in accoglimento del ricorso promosso dall'Amministrazione Finanziaria – aveva rinviato le parti di fronte al giudice di merito, quest'ultimo ha nuovamente accolto le doglianze della Società. La sentenza del giudice di merito è stata tuttavia impugnata ancora una volta dall'Amministrazione Finanziaria dinanzi alla Suprema Corte. Si precisa al riguardo che non sono attualmente prevedibili oneri sostanziali a carico di Finmeccanica;
- › 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 a essere stato notificato oltre i termini di decadenza previsti per legge, recava la richiesta di un'imposta correlata a 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 289/2002 (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 SpA 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 e interessi. L'atto impositivo, notificato in data 27 novembre 2006, trae origine da una verifica fiscale conclusasi nel 2001 nella quale l'Amministrazione Finanziaria ha contestato la deducibilità della perdita su crediti vantati verso un soggetto estero realizzata da Telespazio SpA nell'ambito di una cessione *pro soluto* posta in essere dopo essere risultati vani i molteplici tentativi esperiti per il recupero dei suddetti crediti. In particolare, l'Amministrazione, reputando insufficienti le azioni intraprese dalla società per l'incasso coattivo dei crediti e dunque insufficiente il riscontro circa la solvibilità o meno del debitore estero, ha ritenuto che non sussistessero in specie i requisiti di certezza e precisione previsti dalla normativa per accordare l'integrale deducibilità della perdita, indipendentemente dalla circostanza che tale perdita fosse stata definitivamente realizzata da Telespazio SpA nell'ambito della cessione *pro soluto* dei crediti, giacché tale cessione di per sé garantisce certezza soltanto della perdita giuridica del credito ma non anche di quella economica. Con sentenza depositata il 25 settembre 2008 il giudice di prime cure ha accolto il ricorso della società. Pendono attualmente i termini di un'eventuale impugnativa da parte dell'Amministrazione Finanziaria;
- il contenzioso intrapreso da Telespazio SpA (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 e 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 TSP 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 e 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 e 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. Con sentenza depositata il 25 settembre 2008 il giudice di prime cure ha accolto il ricorso della società. Pendono attualmente i termini di un'eventuale impugnativa da parte dell'Amministrazione Finanziaria.

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

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

Gli uffici finanziari, recependo quanto segnalato dai verificatori e senza dunque svolgere alcuna ulteriore analisi nel merito pur trattandosi di un rapporto contrattuale assai articolato e complesso, hanno proceduto a emettere il suddetto atto impositivo nei confronti della società. Con sentenza depositata il 28 ottobre 2008 il giudice di prime cure ha accolto il ricorso della società. La sentenza è stata impugnata dall'Amministrazione Finanziaria e si è in attesa della fissazione di udienza a cura del giudice di appello;

- › l'impugnativa, insieme a Enel e ad altri soggetti, innanzi al competente giudice amministrativo (TAR Lombardia), della delibera dell'Autorità per l'Energia Elettrica e 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 TAR 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 e Alenia Spazio (ora So.Ge.Pa. SpA) dinanzi alla Corte del Texas per contestare presunti inadempimenti da parte dell'allora Finmeccanica - Divisione Spazio ad accordi relativi al progetto per la realizzazione del programma satellitare *Gorizont*, contenzioso conclusosi favorevolmente, dopo oltre cinque anni, per carenza di giurisdizione della Corte adita, in data 11 maggio 2007, Reid ha notificato a Finmeccanica e ad Alcatel Alenia Space Italia (oggi Thales Alenia Space Italia) un *Complaint* con il quale ha instaurato un nuovo giudizio dinanzi alla Court of Chancery del Delaware. Nel nuovo giudizio, Reid ripropone le stesse domande di risarcimento formulate negli atti della precedente causa in Texas senza quantificare l'importo del danno lamentato. Finmeccanica si è costituita il 29 giugno 2007 depositando una *Motion to Dismiss*, con la quale ha eccepito la decadenza e la prescrizione dell'azione e la carenza di competenza giurisdizionale della Corte del Delaware. Tali eccezioni sono state discusse all'udienza tenutasi in data 29 ottobre 2007. In data 27 marzo 2008 il giudice ha emesso un provvedimento con il quale ha rigettato la domanda attorea dichiarando la decadenza dell'azione. Tale provvedimento è stato impugnato dalla controparte dinanzi alla Supreme Court of Delaware, di cui si attende la decisione dopo l'ultima udienza tenutasi il 14 gennaio 2009;
- in relazione ai lavori per la realizzazione della linea 6 della Metropolitana di Napoli, nel 1995 la Procura Regionale presso la Corte dei Conti ha promosso un giudizio di responsabilità nei confronti degli Amministratori dell'Azienda Tranvie Autofilovie Napoli (ora Azienda Napoletana Mobilità) e dell'allora Ansaldo Trasporti chiedendo a tutte le parti convenute il risarcimento in solido dei danni per un importo complessivo di circa €mil. 100. In primo grado la Corte dei Conti ha rigettato la domanda dichiarando il proprio difetto di giurisdizione. La Procura Regionale presso la Corte dei Conti ha impugnato la sentenza citando in giudizio Finmeccanica quale successore di Ansaldo Trasporti in forza della fusione intervenuta nel settembre 2001. La Società ha eccepito la propria carenza di legittimazione passiva in quanto il rapporto, prima della fusione, era stato conferito alla società Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari, sulla quale ricadrebbero gli eventuali esiti negativi della vicenda. La Sezione d'Appello della Corte dei Conti, in data 20 marzo 2007, ha emesso la sentenza con la quale, in riforma della pronuncia di primo grado, ha dichiarato la sussistenza della giurisdizione contabile anche nei confronti degli ex Amministratori di Ansaldo Trasporti e rinviato gli atti alla Sezione territoriale di primo grado per la decisione di merito. Tale sentenza è stata impugnata dinanzi alla Corte di Cassazione che, con sentenza del 18 luglio 2008, ha confermato la competenza giurisdizionale della Corte dei Conti. La Procura Generale della Corte dei Conti ha riassunto il giudizio dinanzi alla Sezione Giurisdizionale della Corte dei Conti per la Campania per la decisione di merito. L'udienza di discussione è fissata al 22 giugno 2010;
- nel maggio 2007 Finmeccanica è intervenuta volontariamente in un giudizio promosso dinanzi al Tribunale di Roma da Calyon SpA contro l'Agenzia delle Entrate per ottenere la condanna della stessa al pagamento di un credito d'imposta di circa €mil. 71, oltre a interessi per circa €mil. 34, cedute da Finmeccanica nel maggio 2004. L'Agenzia delle Entrate ha eccepito il difetto di legittimazione di Calyon per aver Finmeccanica, in epoca precedente, ceduto lo stesso credito d'imposta a Mediofactoring SpA (cessione poi risoltasi per mancato avveramento di condizione, con conseguente retrocessione del credito in capo a Finmeccanica) nonché la prescrizione del credito. Finmeccanica è intervenuta in giudizio a favore di Calyon e a tutela di un interesse proprio legato all'eventuale e conseguente diritto di restituzione del credito da parte di Calyon. La prossima udienza è fissata per il 28 ottobre 2009;

- › nel 1999 la Royal Thai Army ha citato in giudizio dinanzi al Tribunale di Bangkok Finmeccanica chiedendo un risarcimento del danno, quantificato nell'importo di US\$ 37,375,564 oltre a interessi per circa 20 milioni di dollari, per vizi di funzionamento del sistema missilistico "Spada Aspide", oggetto di un contratto di fornitura stipulato nel 1986 con l'allora Selenia Industrie Elettroniche Associate. Il rapporto di fornitura oggetto del contenzioso è stato conferito nel 1998 all'allora Alenia Marconi Systems SpA (ora SELEX Sistemi Integrati SpA) cui fanno capo gli eventuali rischi connessi al giudizio. In sede di costituzione sono stati eccepiti il difetto di competenza del giudice adito, in virtù di clausola arbitrale presente nel contratto di fornitura, e la prescrizione dell'azione. La prossima udienza per la discussione di tali eccezioni è fissata per il 10 febbraio 2009;
- › nel novembre 1997, la società spagnola Abengoa, in relazione a un appalto commissionato dall'Ente Elettrico di Porto Rico ("Prepa"), ha affidato 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 ha emesso a favore di Prepa un *Performance Bond* e un *Advanced Payment Bond* ciascuno del valore di 125 milioni di dollari, che Ansaldo Energia ha controgarantito in relazione alla propria attività di fornitura. Nel corso del 2000 Abengoa procedeva unilateralmente, senza informare Ansaldo Energia, a risolvere il proprio contratto e a citare in giudizio il committente presso il Tribunale di Porto Rico per il risarcimento dei danni asseritamente subiti. Prepa si è a sua volta costituita in giudizio, chiedendo la condanna di Abengoa al risarcimento dei danni e citando in giudizio AIIP per ottenere il pagamento dei *bond* emessi dalla stessa a garanzia della corretta esecuzione dei lavori. Ansaldo Energia non è parte di tale procedimento. 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 della controgaranzia, Ansaldo Energia, in data 13 maggio 2005, ha promosso un'azione presso il Tribunale di Milano nei confronti di Abengoa, AIG e AIIP, per far dichiarare l'inefficacia della stessa e, in subordine, l'accertamento dell'importo della garanzia fino alla concorrenza di 36 milioni di dollari e dell'operatività della manleva da parte di Abengoa. In tale giudizio AIIP ha chiesto che Ansaldo Energia sia obbligata in solido a manlevare AIG in caso di soccombenza. Si è in attesa della decisione del Giudice. A parere del legale che assiste la società, anche se il giudice non dovesse accogliere le domande avanzate dalla stessa e qualora dovesse essere escussa la controgaranzia, la società potrebbe comunque rivalersi contro Abengoa anche in forza del lodo di cui sopra;
- › nel dicembre 2007, EADS ATR ha promosso un procedimento arbitrale presso la Camera di Commercio Internazionale di Losanna per contestare un asserito inadempimento di Alenia Aeronautica in relazione a un accordo sottoscritto nel maggio 2001 per il trasferimento al GIE-ATR (di cui EADS ATR e Alenia sono membri al 50%) di componenti di velivolo ATR 42 e ATR 72 realizzati da Alenia Aeronautica ed EADS ATR. La parte attrice sostiene che Alenia Aeronautica si sarebbe sottratta all'obbligo contrattuale di rinegoziare i prezzi stabiliti nel predetto accordo, non più validi dal 2003, e chiede al collegio arbitrale di condannare la società al pagamento dell'importo di US\$ 32 milioni oltre interessi a titolo di risarcimento dei danni derivanti dalla predetta violazione. EADS ATR chiede, altresì, che il collegio arbitrale determini il nuovo prezzo di trasferimento al GIE-ATR dei componenti prodotti dalle parti in base ai loro effettivi costi industriali. In sede di costituzione, Alenia Aeronautica ha contestato, proponendo anche domande in via riconvenzionale, la pretesa attorea. In data 29 settembre 2008 EADS ATR ha notificato una memoria ad Alenia Aeronautica incrementando l'importo richiesto a titolo di danni da US\$ 32 milioni a US\$ 55 milioni. La prossima udienza per l'assunzione delle prove è fissata per il 12 maggio 2009.

**26. OBBLIGAZIONI RELATIVE A DIPENDENTI**

|  | 31.12.2008   | 31.12.2007 |
|--|--------------|------------|
| Fondo TFR  | 701          | 736        |
| Piani a benefici definiti                        | 248          | 152        |
| Quota joint venture MBDA passività pensionistica | 50           | 41         |
| Altri fondi per il personale                     | 28           | 17         |
|  | <b>1.027</b> | <b>946</b> |

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 del 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.

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 joint venture della passività pensionistica si riferiscono alla quota allocabile alla joint venture MBDA del complessivo deficit pensionistico dei piani gestiti da BAE Systems Plc. La valutazione di tale passività ha apportato nell'esercizio la rilevazione di perdite attuariali a patrimonio netto per €mil. 31, mentre il costo rilevato a conto economico è stato di €mil. 4 (Nota 35).

Il dettaglio dei piani a benefici definiti è il seguente:

|                            | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|----------------------------|------------|------------|
| Area GBP                   | 54         | 75         |
| Area euro                  | 76         | 77         |
| Area US\$                  | 76         | 0          |
| Altre                      | 3          | 0          |
|                            | <b>209</b> | <b>152</b> |
| <i>di cui relativi a:</i>  |            |            |
| - passività nette          | 248        | 152        |
| - attività nette (Nota 15) | (39)       | -          |

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

|                                     | 31.12.2008 | 31.12.2007 | 31.12.2006 | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Valore attuale obbligazioni         | 1.055      | 1.038      | 1.126      | 1.025      | 709        |
| Fair value delle attività del piano | (846)      | (886)      | (796)      | (641)      | (474)      |
| Eccedenza (deficit) del piano       | (209)      | (152)      | (330)      | (384)      | (235)      |
| <i>di cui relativi a:</i>           |            |            |            |            |            |
| - passività nette                   | (248)      | (152)      | (330)      | (384)      | (235)      |
| - attività nette                    | 39         | -          | -          | -          | -          |



La variazione in aumento del deficit complessivo è dovuta all'effetto netto dell'incremento di €mil. 87 per l'acquisizione di DRS Technologies (di cui €mil. 76 nell'area degli Stati Uniti) e di €mil. 44 del piano di AgustaWestland (€mil. 90 al 31 dicembre 2008) e al decremento di €mil. 68 del fondo SELEX Sensors and Airborne Systems Ltd.

Si riporta, di seguito, la movimentazione dei piani a benefici definiti:

**31 dicembre 2008**

|   | Valore attuale<br>dell'obbligazione | Valore attuale<br>dell'attività | Passività netta<br>piani a benefici definiti |
|---|-------------------------------------|---------------------------------|--|
| <i>Saldo iniziale</i>                                 | 1.038                               | 886                             | 152  |
| Costi per prestazioni erogate                         | 56                                  | -                               | 56   |
| Costi per interessi                                   | 56                                  | -                               | 56   |
| Rendimento atteso delle attività a servizio del piano | -                                   | 59                              | (59)   |
| Risultati attuariali a patrimonio netto               | (30)                                | (67)                            | 37   |
| Incrementi derivanti da aggregazioni di imprese       | 210                                 | 123                             | 87   |
| Contributi pagati                                     | -                                   | 74                              | (74)   |
| Contributi da parte di altri partecipanti al piano    | 20                                  | 20                              | -  |
| Differenze di cambio                                  | (268)                               | (222)                           | (46)   |
| Benefici erogati                                      | (27)                                | (27)                            | -  |
| Altri movimenti                                       | -                                   | -                               | -  |
| <b>Saldo finale</b>                                   | <b>1.055</b>                        | <b>846</b>                      | <b>209</b>                                   |
| <i>di cui relativi a:</i>                             |                                     |                                 |  |
| - passività nette                                     | 916                                 | 668                             | 248  |
| - attività nette                                      | 139                                 | 178                             | (39)   |

**31 dicembre 2007**

|   | Valore attuale<br>dell'obbligazione | Valore attuale<br>dell'attività | Passività netta<br>piani a benefici definiti |
|---|-------------------------------------|---------------------------------|--|
| <i>Saldo iniziale</i>                                 | 1.126                               | 796                             | 330  |
| Costi per prestazioni erogate                         | 52                                  | -                               | 52   |
| Costi per interessi                                   | 77                                  | -                               | 77   |
| Rendimento atteso delle attività a servizio del piano | -                                   | 77                              | (77)   |
| Risultati attuariali a patrimonio netto               | (148)                               | 33                              | (181)  |
| Incrementi derivanti da aggregazioni di imprese       | 7                                   | -                               | 7  |
| Contributi pagati                                     | -                                   | 73                              | (73)   |
| Contributi da parte di altri partecipanti al piano    | 16                                  | 16                              | -  |
| Differenze di cambio                                  | (92)                                | (109)                           | 17   |
| Benefici erogati                                      | (2)                                 | -                               | (2)  |
| Altri movimenti                                       | 2                                   | -                               | 2  |
| <b>Saldo finale</b>                                   | <b>1.038</b>                        | <b>886</b>                      | <b>152</b>                                   |
| <i>di cui relativi a:</i>                             |                                     |                                 |  |
| - passività nette                                     | 1.038                               | 886                             | 152  |
| - attività nette                                      | -                                   | -                               | -  |

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

|   | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|---|------------|------------|
| Costi relativi a prestazioni di lavoro correnti                   | 56         | 74         |
| Costi relativi a prestazioni di lavoro passate                    | -          | (22)       |
| <b>Costi rilevati come "costi per il personale" (Nota 35)</b>     | <b>56</b>  | <b>52</b>  |
| Costi per interessi   | 56         | 77         |
| Rendimenti attesi sulle attività a servizio del piano             | (59)       | (77)       |
| <b>Costi (Proventi) rilevati come "proventi/oneri finanziari"</b> | <b>(3)</b> | <b>0</b>   |
| <b>Costo totale a conto economico</b>                             | <b>53</b>  | <b>52</b>  |

Il fondo Trattamento di Fine Rapporto ha subito la seguente movimentazione:

|   | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|---|------------|------------|
| Saldo iniziale                                  | 736        | 846        |
| Costi per prestazioni erogate                   | 1          | 10         |
| Effetti del <i>curtailment</i>                  | -          | (60)       |
| Costi per interessi                             | 19         | 28         |
| Perdite (Utili) attuariali a patrimonio netto   | 43         | (18)       |
| Incrementi derivanti da aggregazioni di imprese | 0          | 6          |
| Benefici erogati                                | (98)       | (80)       |
| Altri movimenti                                 | -          | 4          |
| <b>Saldo finale</b>                             | <b>701</b> | <b>736</b> |

La variazione in diminuzione del costo per prestazioni correnti è sostanzialmente dovuta agli effetti contabili derivanti dalle modifiche apportate alla regolamentazione del fondo TFR dalla Legge Finanziaria 2007. Sino all'entrata in vigore della nuova normativa, infatti, il fondo TFR era considerato un piano a benefici definiti, e il relativo accantonamento incluso tra i costi per prestazioni correnti relativi a piani a benefici definiti. Per effetto delle modifiche normative, il fondo TFR (per le aziende con più di 50 dipendenti) maturato successivamente alla data di opzione è ora considerato come piano a contribuzione definita: il costo è pertanto ora riportato come relativo a tali piani (Nota 35). Il fondo TFR rimasto in azienda, invece, maturato sino alla data di opzione alla previdenza complementare o ai fondi INPS, viene rilevato contabilmente come piano a benefici definiti.

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 |                  |
|---|------------------|------------------|---------------------------|------------------|
|   | 31 dicembre 2008 | 31 dicembre 2007 | 31 dicembre 2008          | 31 dicembre 2007 |
| Tasso di sconto (p.a.)                                | 2,7%-3,5%        | 4,15-4,30%       | 5,1%-7,3%                 | 5,8%             |
| Rendimenti attesi sulle attività a servizio del piano | -                | -                | 6%-8,3%                   | 4,5%- 8,0%       |
| Tasso di incremento dei salari                        | -                | -                | 3%-5%                     | 4,20-4,30%       |
| Tasso di <i>turnover</i>                              | 1%-5,75%         | 1,00-5,75%       | -                         | -                |

Le attività a servizio dei piani a benefici definiti sono composte da:

|                       | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|-----------------------|------------|------------|
| Azioni                | 319        | 348        |
| Immobili              | 30         | 62         |
| Titoli obbligazionari | 163        | 220        |
| Cassa o equivalenti   | 28         | 6          |
| Altro                 | 306        | 250        |
|                       | <b>846</b> | <b>886</b> |

## 27. ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI E NON CORRENTI

|  | Non correnti     |                  | Correnti         |                  |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
|  | 31 dicembre 2008 | 31 dicembre 2007 | 31 dicembre 2008 | 31 dicembre 2007 |
| Debiti verso dipendenti                              | 56               | 50               | 456              | 333              |
| Risconti passivi                                     | 48               | 89               | 118              | 100              |
| Debiti verso istituzioni sociali                     | 3                | 3                | 291              | 294              |
| Debiti verso MSE Legge 808/1985                      | 276              | 288              | 23               | 8                |
| Debiti verso MSE per diritti di regia Legge 808/1985 | 72               | 56               | 28               | 17               |
| Altre passività Legge 808/1985                       | 158              | 258              | -                | -                |
| Debiti per imposte indirette                         | -                | -                | 174              | 192              |
| Altri debiti   | 118              | 77               | 450              | 498              |
| Altri debiti verso parti correlate (Nota 14)         | -                | -                | 34               | 25               |
|  | <b>731</b>       | <b>821</b>       | <b>1.574</b>     | <b>1.467</b>     |

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

La voce “Altre passività Legge 808/1985” include il differenziale tra gli interventi ricevuti o da ricevere ex lege 808/1985, relativi a programmi qualificati di “interesse europeo”, rispetto alla quota di costi oggetto di agevolazione classificata tra gli oneri non ricorrenti, nonché il differenziale tra i diritti di regia addebitati ai programmi di sicurezza nazionale e il debito effettivamente maturato sulla base dei coefficienti di rimborso stabiliti. La voce si decrementa per effetto del riconoscimento a conto economico (€mil. 113) della quota di fondi ex lege 808/1985 su programmi qualificati come di “sicurezza nazionale” o assimilati a copertura di costi addebitati a conto economico.

Gli altri debiti comprendono:

- › il debito verso la Bell Helicopters per €mil. 14, tra le passività non correnti (€mil. 48 al 31 dicembre 2007), 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 SpA ed EADS NV) per €mil. 6 (€mil. 10 al 31 dicembre 2007);
- › il debito per depositi da clienti per €mil. 33 (€mil. 32 al 31 dicembre 2007);

- › il debito per penalità contrattuali per €mil. 32 (€mil. 24 al 31 dicembre 2007);
- › il debito per il riacquisto di un velivolo G222 per €mil. 9 (€mil. 36 al 31 dicembre 2007);
- › il debito per provvigioni da corrispondere per €mil. 25 (€mil. 35 al 31 dicembre 2007);
- › il debito per *royalty* da corrispondere per €mil. 19 (€mil. 22 al 31 dicembre 2007);
- › debiti per assicurazioni per €mil. 22 (€mil. 14 al 31 dicembre 2007).

## 28. DEBITI COMMERCIALI

|  | 31.12.2008   | 31.12.2007   |
|--|--------------|--------------|
| Debiti verso fornitori                             | 4.651        | 3.923        |
| Debiti commerciali verso parti correlate (Nota 14) | 84           | 81           |
|  | <b>4.735</b> | <b>4.004</b> |

I debiti verso fornitori si incrementano per effetto del consolidamento di DRS Technologies (€mil. 225 al cambio della data di acquisizione) oltre che per la maggior produzione sviluppata nell'ultimo trimestre rispetto al precedente esercizio.

## 29. DERIVATI

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

|                                   | 31.12.2008 |            | 31.12.2007 |            |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|------------|
|                                   | Attivo     | Passivo    | Attivo     | Passivo    |
| Strumenti <i>forward</i> su cambi | 137        | 195        | 115        | 80         |
| Strumenti opzionali su cambi      | -          | 36         | -          | 3          |
| <i>Embedded derivative</i>        | 69         | -          | -          | -          |
| <i>Interest rate swap</i>         | 19         | 5          | 3          | 25         |
| Strumenti opzionali su STM        | 18         | -          | 43         | -          |
| Opzione su <i>exchangeable</i>    | -          | -          | 1          | 1          |
|                                   | <b>243</b> | <b>236</b> | <b>162</b> | <b>109</b> |

La variazione di *fair value* degli strumenti *forward* è causata dalla volatilità del dollaro statunitense rispetto all'euro: il tasso di cambio è infatti passato da 1,4721 del 31 dicembre 2007 a 1,3917 del 31 dicembre 2008.

Gli *interest rate swap*, per complessivi €mil. 1.400 di nozionale, sono posti in essere a copertura delle emissioni obbligazionarie per complessivi €mil. 3.077 (di cui €mil. 826 relativi alle obbligazioni a breve termine emesse dalla acquisita DRS Technologies, pari ad US\$mil. 1.150, denominate in dollari statunitensi).

Come più dettagliatamente indicato nella Nota 38, nel corso del 2008 una società del Gruppo ha stipulato un contratto di vendita che includeva un *embedded derivative* il cui *fair value*, al 31 dicembre 2008, ammonta a €mil. 69.

Al 31 dicembre 2008 il Gruppo ha in portafoglio n. 33,7 milioni di titoli STMicroelectronics NV ("STM"), classificati come "attività disponibili per la vendita", il cui *fair value* al 31 dicembre è pari a €mil. 154 (Nota 13). A fronte dell'esposizione al rischio di oscillazione dei prezzi di Borsa del titolo, il Gruppo ha in essere operazioni in derivati a protezione di gran parte del proprio portafoglio; dette coperture vengono

classificate come attività di *trading*, con conseguente riflesso economico derivante dalla variazione dei *fair value* (Nota 13). Al 31 dicembre 2008 sono in essere strumenti opzionali su n. 25 milioni di azioni STM.

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

|                                      | <i>Fair value</i> al 31 dicembre 2008 | <i>Fair value</i> al 31 dicembre 2007 |
|--------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Attività</b>                      |                                       |                                       |
| <i>Interest rate swap</i>            |                                       |                                       |
| <i>Trading</i>                       | 18                                    | 2                                     |
| <i>Fair value hedge</i>              | -                                     | -                                     |
| <i>Cash flow hedge</i>               | 1                                     | 1                                     |
| <i>Currency forward/swap/option</i>  |                                       |                                       |
| <i>Trading</i>                       | -                                     | -                                     |
| <i>Fair value hedge</i>              | -                                     | -                                     |
| <i>Cash flow hedge</i>               | 206                                   | 115                                   |
| Strumenti di <i>equity (trading)</i> | 18                                    | 43                                    |
| <i>Embedded derivative (trading)</i> | -                                     | 1                                     |
| <b>Passività</b>                     |                                       |                                       |
| <i>Interest rate swap</i>            |                                       |                                       |
| <i>Trading</i>                       | 1                                     | 23                                    |
| <i>Fair value hedge</i>              | -                                     | -                                     |
| <i>Cash flow hedge</i>               | 4                                     | 2                                     |
| <i>Currency forward/swap/option</i>  |                                       |                                       |
| <i>Trading</i>                       | 36                                    | 3                                     |
| <i>Fair value hedge</i>              | -                                     | -                                     |
| <i>Cash flow hedge</i>               | 195                                   | 80                                    |
| Strumenti di <i>equity (trading)</i> | -                                     | -                                     |
| <i>Embedded derivative (trading)</i> | -                                     | 1                                     |

La porzione di variazioni che ha avuto riflessi economici è illustrata nella Nota 38. Gli strumenti in essere sono dettagliatamente commentati nella Nota 43.

### 30. GARANZIE E ALTRI IMPEGNI

#### *Leasing*

Il Gruppo ha in essere alcuni contratti di *leasing*, sia come locatore sia come locatario, finalizzati ad acquisire la disponibilità principalmente di impianti e attrezzature.

I pagamenti/incassi minimi futuri non cancellabili riferibili a contratti di *leasing* operativo sono i seguenti:

|                | 31 dicembre 2008                 |                                 | 31 dicembre 2007                 |                                 |
|----------------|----------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|
|                | <i>Leasing operativi passivi</i> | <i>Leasing operativi attivi</i> | <i>Leasing operativi passivi</i> | <i>Leasing operativi attivi</i> |
| Entro 1 anno   | 143                              | 63                              | 152                              | 68                              |
| Tra 2 e 5 anni | 300                              | 109                             | 247                              | 77                              |
| Oltre i 5 anni | 278                              | 88                              | 270                              | 29                              |
|                | <b>721</b>                       | <b>260</b>                      | <b>669</b>                       | <b>174</b>                      |

Gli importi degli impegni passivi e attivi includono quelli relativi alle attività di *trading* di capacità satellitare condotte dalla joint venture 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. 228 (€mil. 157 al 31 dicembre 2007) e risulta sostanzialmente coperto dal portafoglio ordini clienti. I corrispondenti impegni di vendita ammontano a €mil. 219 (€mil. 157 al 31 dicembre 2007).

#### Garanzie

Il Gruppo al 31 dicembre 2008 ha in essere le seguenti garanzie:

|   | 31.12.2008    | 31.12.2007    |
|---|---------------|---------------|
| Fideiussioni a favore di terzi            | 16.786        | 13.900        |
| Altre garanzie personali prestate a terzi | 567           | 577           |
| <b>Garanzie personali prestate</b>        | <b>17.353</b> | <b>14.477</b> |

Al 31 dicembre 2008 non risultano iscritte garanzie reali prestate a fronte di debiti od obbligazioni di terzi.



**31. RAPPORTI ECONOMICI VERSO PARTI CORRELATE**

Si riportano di seguito tutti i rapporti economici verso le parti correlate del Gruppo per l'esercizio 2008 e il corrispondente periodo 2007:

**31.12.2008**

| € milioni  | Ricavi       | Altri ricavi operativi | Costi      | Proventi finanziari | Oneri finanziari |
|--|--------------|------------------------|------------|---------------------|------------------|
| <i>Controllate</i>                                     |              |                        |            |                     |                  |
| Alifana Due Scrl                                       | 11           |                        | 11         |                     |                  |
| Finmeccanica UK Ltd                                    |              |                        | 9          |                     |                  |
| Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5  | 2            |                        | 9          |                     |                  |
| <i>Collegate</i>                                       |              |                        |            |                     |                  |
| Eurofighter Jagdflugzeug GmbH                          | 805          |                        |            |                     |                  |
| Iveco Fiat - Oro Melara Scarl                          | 136          |                        |            |                     |                  |
| NH Industries Sarl                                     | 92           |                        |            |                     |                  |
| Orizzonti - Sistemi Navali SpA                         | 82           |                        |            |                     |                  |
| Macchi Hurel Dubois SAS                                | 40           |                        |            |                     |                  |
| International Metro Service Srl                        |              |                        | 36         |                     |                  |
| Eurofighter Simulation Systems GmbH                    | 30           |                        |            |                     |                  |
| Eurosynnav SAS   | 30           |                        |            |                     |                  |
| Abruzzo Engineering Scpa                               | 23           |                        |            |                     |                  |
| Euromids SAS   | 19           |                        |            |                     |                  |
| Metro 5 SpA  | 14           |                        |            |                     |                  |
| Consorzio Start SpA                                    |              |                        | 21         |                     |                  |
| Pegaso Scrl  |              |                        | 10         |                     |                  |
| Automation Integrated Solution SpA                     |              |                        | 9          |                     |                  |
| Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5  | 26           | 1                      | 14         |                     | 4                |
| <i>Joint venture (*)</i>                               |              |                        |            |                     |                  |
| GIE-ATR  | 120          |                        | 13         |                     |                  |
| MBDA SAS   | 92           |                        |            |                     | 21               |
| Thales Alenia Space SAS                                | 46           |                        |            |                     |                  |
| Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5  | 4            |                        | 6          | 2                   | 1                |
| <i>Consorzi (**)</i>                                   |              |                        |            |                     |                  |
| Saturno  | 104          |                        |            |                     |                  |
| C.I.S.DEG  | 6            |                        |            |                     |                  |
| Altri consorzi di importo unitario inferiore a €mil. 5 | 23           |                        | 9          |                     |                  |
| <b>Totale</b>  | <b>1.705</b> | <b>1</b>               | <b>147</b> | <b>2</b>            | <b>26</b>        |
| <b>Incidenza % sul totale dell'esercizio</b>           | <b>11,3</b>  | <b>0,1</b>             | <b>1,3</b> | <b>0,2</b>          | <b>2,2</b>       |

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

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

**31.12.2007**

| € milioni  | Ricavi       | Altri ricavi operativi | Costi      | Proventi finanziari | Oneri finanziari |
|--|--------------|------------------------|------------|---------------------|------------------|
| <b>Controllate</b>                                     |              |                        |            |                     |                  |
| Finmeccanica UK Ltd.                                   |              |                        | 8          |                     |                  |
| Alifana Due Scrl                                       | 7            |                        | 7          |                     |                  |
| Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5  | 4            |                        | 7          | 1                   |                  |
| <b>Collegate</b>                                       |              |                        |            |                     |                  |
| Eurofighter Jagdflugzeug GmbH                          | 772          |                        | 4          |                     |                  |
| Iveco Fiat - Oro Melara Scrl                           | 126          |                        | 2          |                     | 5                |
| Eurosysnav SAS   | 50           |                        |            |                     | 1                |
| Orizzonti - Sistemi Navali SpA                         | 48           |                        | 1          |                     |                  |
| NH Industries Sarl                                     | 48           |                        |            |                     |                  |
| Macchi Hurel Dubois SAS                                | 32           |                        |            |                     |                  |
| Euromids SAS   | 13           |                        |            |                     |                  |
| Eurofighter Simulation Systems GmbH                    | 11           |                        |            |                     |                  |
| Metro 5 SpA  | 6            |                        |            |                     |                  |
| Consorzio Start SpA                                    | 1            |                        | 21         |                     |                  |
| Pegaso Scrl  |              |                        | 6          |                     |                  |
| Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5  | 17           | 1                      | 11         | 1                   |                  |
| <b>Joint venture (*)</b>                               |              |                        |            |                     |                  |
| GIE-ATR  | 103          |                        | 6          |                     |                  |
| MBDA SAS   | 86           |                        |            |                     | 15               |
| Thales Alenia Space SAS                                | 54           |                        | 10         |                     |                  |
| Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5  | 4            |                        | 1          | 1                   | 1                |
| <b>Consorzi (**)</b>                                   |              |                        |            |                     |                  |
| Saturno  | 87           |                        | 4          |                     |                  |
| CMS Italia   | 15           |                        | 6          |                     |                  |
| C.I.S.DEG  | 8            |                        | 5          |                     |                  |
| Elmac  | 7            |                        |            |                     |                  |
| Altri consorzi di importo unitario inferiore a €mil. 5 | 14           | 1                      | 4          |                     |                  |
| <b>Totale</b>  | <b>1.513</b> | <b>2</b>               | <b>103</b> | <b>3</b>            | <b>22</b>        |
| <b>Incidenza % sul totale dell'esercizio</b>           | <b>11,3</b>  | <b>0,2</b>             | <b>1,1</b> | <b>0,5</b>          | <b>2,5</b>       |

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

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

**32. RICAVI**

|                                     | 2008          | 2007          |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Ricavi da vendite                   | 9.392         | 9.152         |
| Ricavi da servizi                   | 2.660         | 2.191         |
|                                     | 12.052        | 11.343        |
| Variazione dei lavori in corso      | 1.280         | 573           |
| Ricavi da parti correlate (Nota 31) | 1.705         | 1.513         |
| <b>Totale ricavi</b>                | <b>15.037</b> | <b>13.429</b> |

L'andamento dei ricavi per settore di business è commentato nelle note precedenti (Nota 7).

## 33. ALTRI RICAVI E COSTI OPERATIVI

|  | 2008       |            | 2007         |              |
|--|------------|------------|--------------|--------------|
|  | Ricavi     | Costi      | Ricavi       | Costi        |
| Contributi per spese di ricerca e sviluppo                                       | 42         | -          | 29           | -            |
| Altri contributi in conto esercizio  | 18         | -          | 17           | -            |
| Plusvalenze/Minusvalenze su cessioni di immobilizzazioni materiali e immateriali | 3          | (3)        | 30           | (5)          |
| Assorbimenti/Accantonamenti fondi rischi e oneri                                 | 85         | (200)      | 128          | (198)        |
| Ripristino credito verso ENEA (Nota 6)   | 31         | (11)       | 287          | -            |
| <i>Reversal impairment</i> crediti   | 5          |            | 19           | -            |
| Differenze cambio su partite operative   | 308        | (308)      | 216          | (207)        |
| <i>Reversal</i> risconti passivi Legge 808/1985 (Nota 27)                        | 113        | -          | 169          | -            |
| Rimborsi assicurativi  | 22         | -          | 12           | -            |
| Oneri di ristrutturazione  | 3          | (11)       | 15           | (21)         |
| Imposte indirette  | -          | (56)       | -            | (46)         |
| Altri ricavi/costi operativi   | 71         | (95)       | 109          | (85)         |
| Altri ricavi/costi operativi da parti correlate                                  | 1          | (2)        | 2            | (2)          |
|  | <b>702</b> | <b>686</b> | <b>1.033</b> | <b>(564)</b> |

Gli “assorbimenti dei fondi rischi e oneri”, pari a €mil. 85 (€mil. 128 nel 2007), hanno riguardato, tra gli altri, i fondi: garanzia prodotti per €mil. 36 (€mil. 24 nel 2007), garanzie prestate per €mil. 6 (€mil. 3 nel 2007), penalità per €mil. 2 (€mil. 28 nel 2007). Gli “accantonamenti dei fondi rischi e oneri”, pari a €mil. 200 (€mil. 198 nel 2007), hanno riguardato, tra gli altri, i fondi: vertenze con terzi per €mil. 7 (€mil. 5 nel 2007), garanzia prodotti per €mil. 59 (€mil. 45 nel 2007), garanzie prestate per €mil. 9 (€mil. 14 nel 2007), penalità per €mil. 41 (€mil. 21 nel 2007), rischi e oneri contrattuali per €mil. 9 (€mil.10 nel 2007). Gli “altri ricavi e costi operativi” comprendono, tra gli altri, interessi attivi e passivi su operazioni commerciali e penalità contrattuali. Gli oneri di ristrutturazione comprendono anche gli assorbimenti e gli accantonamenti al “fondo rischi ristrutturazione”.

### 34. COSTI PER ACQUISTI E SERVIZI

|   | 2008         | 2007         |
|---|--------------|--------------|
| Acquisti di materiali da terzi                    | 5.746        | 5.725        |
| Variazione delle rimanenze                        | (427)        | (169)        |
| Costi per acquisti da parti correlate (Nota 31)   | 24           | 10           |
| <b>Totale costi per acquisti</b>                  | <b>5.343</b> | <b>5.566</b> |
| Acquisti di servizi da terzi                      | 4.525        | 3.470        |
| Costi per <i>royalty</i>                          | 48           | 45           |
| Costi per PSP relativi a non dipendenti (Nota 23) | 1            | 3            |
| Canoni software                                   | 13           | 14           |
| Costi per acquisizione capacità satellitare       | 70           | 68           |
| Costi per <i>leasing</i> aeroplani                | 9            | 10           |
| Costi per affitti e <i>leasing</i> operativi      | 138          | 118          |
| Canoni di noleggio                                | 19           | 24           |
| Costi per servizi da parti correlate (Nota 31)    | 121          | 91           |
| <b>Totale costi per servizi</b>                   | <b>4.944</b> | <b>3.843</b> |

I costi per acquisti, espressi in percentuale rispetto ai ricavi, si riducono dal 41% al 36%, mentre i costi per servizi si incrementano da 29% al 33%. Tali variazioni sono in parte dovute alla diversa modalità di esposizione di alcune tipologie di acquisti, a partire dal 2008 rilevate come costi per acquisti e non più come costi per servizi ricevuti.

I costi per *royalty* si riferiscono principalmente alle *royalty* maturate a valere sulla Legge 808/1985 su programmi qualificati come di "sicurezza nazionale" (Nota 27).

I costi per acquisizione di capacità satellitare si riferiscono alle attività di *trading* di capacità satellitare condotte dalla joint venture Telespazio e risultano più che compensati dai ricavi di vendita; detta attività viene svolta principalmente sulla base di contratti *back to back* con riguardo alla data di scadenza e alle penali in caso di recesso. I costi per *leasing* di aeroplani sono relativi a 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.

### 35. COSTI PER IL PERSONALE

|   | 2008         | 2007         |
|---|--------------|--------------|
| Salari e stipendi   | 2.866        | 2.653        |
| Costi per PSP (Nota 23)   | 25           | 40           |
| Costi per LTIP  | 5            | 7            |
| Oneri previdenziali e assistenziali                                   | 725          | 679          |
| Costi per il fondo TFR, al netto effetto <i>curtailment</i> (Nota 26) | 1            | (50)         |
| Costi relativi ad altri piani a benefici definiti (Nota 26)           | 60           | 52           |
| Costi relativi a piani a contribuzione definita (Nota 26)             | 122          | 107          |
| Contenziosi con il personale  | (3)          | 1            |
| Oneri netti di ristrutturazione                                       | 33           | 52           |
| Altri costi   | 94           | 58           |
| <b>Totale costi per il personale</b>                                  | <b>3.928</b> | <b>3.599</b> |

Il costo del lavoro nel suo complesso si mantiene sostanzialmente in linea, in termini di percentuale sui ricavi, rispetto all'esercizio precedente, passando dal 26,8% al 26,1%. Il lieve decremento è in parte attribuibile alla voce "Salari e stipendi", a fronte di una incidenza immutata degli oneri previdenziali e assistenziali.

L'organico medio operante al 31 dicembre 2008 è pari a n. 62.791 unità rispetto alle n. 58.700 del 2007. L'incremento netto di 4.091 unità risulta particolarmente significativo per la componente estera in conseguenza della variazione del perimetro di consolidamento (in particolare Vega Group e, per l'ultima parte dell'esercizio, il Gruppo DRS Technologies - DRS), oltre che del *turnover* positivo di alcuni settori, anche attraverso l'utilizzo di nuove forme contrattuali, quali Energia, Elicotteri, Spazio e Aeronautica. L'organico iscritto, su cui incide pienamente l'acquisto di DRS (10.798 unità), è passato dalle 60.748 unità al 31 dicembre 2007 alle 73.398 unità al 31 dicembre 2008.

|                | 31.12.2008    | 31.12.2007    | Variazione netta |
|----------------|---------------|---------------|------------------|
| Dirigenti (*)  | 2.328         | 2.071         | 257              |
| Quadri         | 8.232         | 6.671         | 1.561            |
| Impiegati (**) | 43.569        | 37.102        | 6.467            |
| Operai         | 19.269        | 14.904        | 4.365            |
| <b>Totale</b>  | <b>73.398</b> | <b>60.748</b> | <b>12.650</b>    |

(\*) Comprende i piloti.

(\*\*) Comprende gli intermedi.

Il costo del lavoro passa da €mil. 3.599 al 31 dicembre 2007 a €mil. 3.928 del 31 dicembre 2008. L'incremento è dovuto, oltre che alle motivazioni più sopra commentate, ai rinnovi contrattuali e alle politiche di incentivazione manageriale di medio-lungo termine avviate negli esercizi precedenti.

Il decremento rilevato nella voce "Costi per PSP" è conseguente alla diversa percentuale di assegnazione dell'ultima *tranche* del Piano 2005-2007 (pari al 50%) rispetto alla attribuzione della prima *tranche* del Piano 2008-2010 (pari al 25%) oltre ai diversi valori di riferimento del titolo (Nota 23).

Si segnala inoltre che sul costo del lavoro 2008 gravano €mil. 33 di oneri di ristrutturazione (€mil. 52 nel 2007) relativi, in particolare, ai settori Elettronica per la Difesa e Sicurezza, Aeronautica, Sistemi di Difesa, Trasporti e Spazio; si tratta sostanzialmente di costi sostenuti e accantonamenti di competenza a fronte delle operazioni di riorganizzazione in atto in diverse aziende del Gruppo.

## 36. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

|   | 2008       | 2007       |
|---|------------|------------|
| <b>Ammortamenti:</b>                    |            |            |
| › immobilizzazioni immateriali          | 236        | 210        |
| › immobilizzazioni materiali            | 304        | 293        |
|   | <b>540</b> | <b>503</b> |
| <b>Impairment</b>                       |            |            |
| › immobilizzazioni materiali            | -          | 25         |
| › immobilizzazioni immateriali          | 55         | 144        |
| › crediti operativi                     | 27         | 37         |
|   | <b>82</b>  | <b>206</b> |
| <b>Totale ammortamenti e impairment</b> | <b>622</b> | <b>709</b> |

Gli *impairment* effettuati sulle immobilizzazioni immateriali sono riferibili ad avviamenti (€mil. 40) e a oneri non ricorrenti e costi di sviluppo.

## 37. COSTI CAPITALIZZATI PER COSTRUZIONI INTERNE

|                        | 2008       | 2007       |
|------------------------|------------|------------|
| Costi per il personale | 300        | 359        |
| Materiali              | 92         | 161        |
| Altri costi            | 321        | 329        |
|                        | <b>713</b> | <b>849</b> |

## 38. PROVENTI E ONERI FINANZIARI

La composizione dei proventi e oneri finanziari è la seguente:

|   | 2008         |                |              | 2007       |              |              |
|---|--------------|----------------|--------------|------------|--------------|--------------|
|   | Proventi     | Oneri          | Netto        | Proventi   | Oneri        | Netto        |
| Plusvalenza su cessione STM   | 56           | -              | 56           | -          | -            | -            |
| Impairment STM  | -            | (111)          | (111)        | -          | -            | -            |
| Dividendi   | 8            | -              | 8            | 24         | -            | 24           |
| Proventi da partecipazioni e titoli   | 3            | -              | 3            | 1          | -            | 1            |
| Attualizzazioni crediti, debiti e fondi   | 9            | (9)            | -            | 9          | (8)          | 1            |
| Interessi (*)   | 99           | (261)          | (162)        | 99         | (182)        | (83)         |
| Commissioni (incluse commissioni su <i>pro soluto</i> )   | -            | (39)           | (39)         | 1          | (35)         | (34)         |
| Risultati <i>fair value</i> a conto economico   | 156          | (60)           | 96           | 82         | (44)         | 38           |
| Premi pagati/incassati su <i>forward</i>  | 16           | (14)           | 2            | 16         | (34)         | (18)         |
| Differenze cambio   | 642          | (630)          | 12           | 275        | (272)        | 3            |
| Rettifiche di valore di partecipazioni  | 5            | (6)            | (1)          | 2          | (51)         | (49)         |
| Interest cost su piani a benefici definiti<br>(al netto dei rendimenti attesi sulle attività<br>a servizio del piano) | -            | (16)           | (16)         | -          | (28)         | (28)         |
| Proventi/oneri finanziari verso parti correlate   | 2            | (26)           | (24)         | 3          | (22)         | (19)         |
| Altri proventi e oneri finanziari   | 21           | (83)           | (62)         | 112        | (201)        | (89)         |
|   | <b>1.017</b> | <b>(1.255)</b> | <b>(238)</b> | <b>624</b> | <b>(877)</b> | <b>(253)</b> |

(\*) Di cui oneri finanziari derivanti dall'applicazione del tasso di interesse effettivo non liquidati per €mil. 43 (€mil. 16 al 31 dicembre 2007), dei quali €mil. 23 obbligazionari.



Nel corso dell'esercizio, con riferimento agli effetti del titolo STM, il Gruppo ha rilevato una plusvalenza di €mil. 56 sulla cessione di n. 26 milioni di azioni STM, e un *impairment* pari a €mil. 111 sulle n. 34 milioni di azioni residue in portafoglio, a fronte di proventi derivanti da strumenti opzionali su STM per €mil. 22 (di cui €mil. 7 da valutazione degli strumenti in portafoglio ed €mil. 15 dalla vendita di parte delle opzioni detenute), e dividendi per €mil. 6.

Il dato 2007 era significativamente influenzato dalla rilevazione degli oneri finanziari da corrispondere sui programmi ex *lege* 808/1985 oggetto di indagine comunitaria (€mil. 105).

Nel dettaglio la voce include le seguenti poste significative:

- › interessi netti negativi per €mil. 162, comprensivi dei premi incassati/pagati sulle coperture da rischio di tasso (IRS) per un onere netto di €mil. 7. La voce registra, nel suo dato netto, un sensibile peggioramento rispetto all'esercizio precedente, dovuto essenzialmente al crescente livello di indebitamento medio nel 2008. In particolare, il dato del 2008 include €mil. 105 di interessi sui prestiti obbligazionari ed €mil. 35 di interessi sul *bridge loan* acceso nel mese di giugno 2008 nell'ambito dell'operazione di acquisizione di DRS Technologies;
- › proventi netti derivanti dall'applicazione del metodo del *fair value* a conto economico per €mil. 96, così dettagliati:

|  | 2008     |       |       | 2007     |       |       |
|--|----------|-------|-------|----------|-------|-------|
|  | Proventi | Oneri | Netto | Proventi | Oneri | Netto |
| Swap e strumenti opzionali su cambi  | 5        | (43)  | (38)  | 6        | (5)   | 1     |
| <i>Interest rate swap</i> (Nota 29)  | 41       | (3)   | 38    | 6        | (15)  | (9)   |
| Strumenti opzionali su STM (Nota 29)   | 7        | -     | 7     | 44       | -     | 44    |
| Componente inefficace <i>swap</i> di copertura                                 | 19       | (13)  | 6     | 13       | (14)  | (1)   |
| <i>Embedded derivative</i>   | 83       | -     | 83    | -        | -     | -     |
| Opzione incorporata nel prestito obbligazionario <i>exchangeable</i> (Nota 24) | 1        | (1)   | -     | 10       | (10)  | -     |
| Altri derivati di <i>equity</i>  | -        | -     | -     | 3        | -     | 3     |
|  | 156      | (60)  | 96    | 82       | (44)  | 38    |

- i proventi netti su *swap* su cambi includono gli effetti degli strumenti derivati di *trading* o di strumenti che, pur soddisfacendo l'obiettivo gestionale di contenere l'adeguamento dei sottostanti di riferimento entro una determinata banda di oscillazione, non soddisfano, o per la natura stessa degli strumenti o per l'impossibilità di dimostrarne in termini matematici l'efficacia, le condizioni richiamate dallo IAS 39;
- i proventi su *interest rate swap* riflettono la significativa riduzione dei tassi di interesse a livello mondiale (Euribor a 6 mesi dal 4,71% al 31 dicembre 2007 al 2,97% al 31 dicembre 2008), che ha consentito al Gruppo di beneficiare di tale ribasso sulla componente di emissioni obbligazionarie trasformata a tasso variabile tramite l'utilizzo di derivati (Nota 29);
- i proventi su strumenti opzionali su STM sono correlati al deprezzamento del sottostante oggetto di copertura. Al 31 dicembre 2008 il totale delle azioni STM sulle quali insistono strumenti opzionali è pari a n. 25 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 sostanzialmente non risulta avere impatti rispetto alle ulteriori variazioni di *fair value* dell'opzione *call* venduta (€mil. 1 di proventi sulla *call* venduta e €mil. 1 di oneri sulla *call* acquistata);

- gli *embedded derivative* sono relativi a contratti commerciali denominati in valuta differente da quella delle parti contrattualmente coinvolte e da quella generalmente utilizzata nei mercati di riferimento. Tale componente viene separata dal contratto commerciale e valutata a *fair value* a conto economico;
- altri oneri e proventi per €mil. 62 di oneri netti inclusivi di €mil. 15 di proventi finanziari derivanti dalla chiusura di strumenti opzionali su STM.

Si segnala infine che nel corso dell'esercizio il Gruppo ha effettuato operazioni di cessione di crediti *pro soluto* per un importo pari a circa €mil. 1.006 (€mil. 1.081 circa al 31 dicembre 2007).

### 39. EFFETTO DELLA VALUTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

|   | 2008      | 2007      |
|---|-----------|-----------|
| Valutazione Eurofighter Jagdflugzeug GmbH | 6         | 8         |
| Valutazione Elettronica SpA               | 5         | 4         |
| Valutazioni nette altre partecipate       | 5         | 4         |
|   | <b>16</b> | <b>16</b> |

### 40. IMPOSTE SUL REDDITO

La voce "Imposte sul reddito" è così composta:

|  | 2008       | 2007       |
|--|------------|------------|
| I.Re.S.                                | 231        | 253        |
| IRAP                                   | 129        | 124        |
| Beneficio da consolidato fiscale       | (72)       | (216)      |
| Altre imposte sul reddito              | 120        | 97         |
| Imposte sostitutive                    | 30         | -          |
| Imposte relative a esercizi precedenti | (17)       | (28)       |
| Accantonamenti per contenziosi fiscali | 11         | 14         |
| Imposte differite nette                | (65)       | 82         |
|  | <b>367</b> | <b>326</b> |

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. 344/03, 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, nel bilancio è stato recepito il provento esente derivante dalla valorizzazione delle perdite fino a concorrenza degli imponibili trasferiti al consolidato fiscale. Tale provento, conseguentemente, è stato ripartito tra tutte le società consolidate in perdita fiscale.

Quanto alla Capogruppo, è stata appostata in conto economico consolidato l'IRAP corrente per €mil. 10.

L'analisi della differenza fra l'aliquota fiscale teorica e quella effettiva per i due esercizi a confronto è la seguente:

|   | 2008         | 2007         |
|---|--------------|--------------|
| <b>Risultato prima delle imposte</b>                                      | 988          | 847          |
| <b>Incidenza percentuale delle imposte italiane ed estere</b>             |              |              |
| I.Re.S. (al netto del provento fiscale)                                   | 16,06        | 4,34         |
| IRAP  | 13,02        | 14,70        |
| Altre imposte sul reddito   | 12,13        | 11,47        |
| Imposte sostitutive   | 3,09         | 0            |
| Imposte relative a esercizi precedenti                                    | (1,70)       | (3,27)       |
| Accantonamenti per contenziosi fiscali                                    | 1,10         | 1,68         |
| Imposte differite nette   | (6,57)       | 9,62         |
| <b>Aliquota effettiva</b>   | <b>37,13</b> | <b>38,54</b> |
| <b>Variazione in aumento (diminuzione)</b>                                |              |              |
| Incidenza percentuale delle differenze permanenti sull'aliquota effettiva | 1,96         | 0            |
| <b>Aliquota teorica</b>   | <b>39,09</b> | <b>38,54</b> |

Le differenze permanenti che hanno generato un disallineamento tra l'aliquota effettiva e quella teorica sono state generate dall'effetto prodotto dalla plusvalenza su partecipazione ceduta in regime di *participation exemption*.

Le imposte differite e i relativi crediti e debiti al 31 dicembre 2008 sono originati dalle seguenti differenze temporanee:

|   | Conto economico 2008 |            |           | Conto economico 2007 |            |             |
|---|----------------------|------------|-----------|----------------------|------------|-------------|
|   | Attive               | Passive    | Netto     | Attive               | Passive    | Netto       |
| Imposte anticipate su perdite fiscali   | 3                    | 51         | (48)      | 42                   | 39         | 3           |
| Avviamento  | 12                   | 2          | 10        | 1                    | 2          | (1)         |
| Immobilizzazioni immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i> | 11                   |            | 11        | 39                   | -          | 39          |
| Altre differenze su immobilizzazioni  | 65                   | 14         | 51        | 35                   | 35         | -           |
| Attività e passività finanziarie  | -                    | 44         | (44)      | -                    | -          | -           |
| TFR e fondi pensione  | 1                    | 8          | (7)       | 4                    | 28         | (24)        |
| Ripristino credito ENEA (Nota 6)  | 93                   |            | 93        |                      | 82         | (82)        |
| Fondi rischi e svalutazioni   | 34                   | 25         | 9         | 27                   | 27         | -           |
| <i>Stock option/stock grant</i>   | 1                    | 5          | (4)       | 4                    | 3          | 1           |
| Contributi  | 3                    | 3          |           | 3                    | 3          | -           |
| Altre   | 61                   | 67         | (6)       | 69                   | 87         | (18)        |
| Compensazione   | -                    | -          | -         | -                    | -          | -           |
| <b>Imposte differite con contropartita a conto economico</b>                  | <b>284</b>           | <b>219</b> | <b>65</b> | <b>224</b>           | <b>306</b> | <b>(82)</b> |
| Su strumenti derivati <i>cash flow hedge</i>                                  | -                    | -          | -         | -                    | -          | -           |
| Su utili e perdite attuariali   | -                    | -          | -         | -                    | -          | -           |
| Imposte differite con contropartita a patrimonio netto                        | -                    | -          | -         | -                    | -          | -           |
|   | <b>284</b>           | <b>219</b> | <b>65</b> | <b>224</b>           | <b>306</b> | <b>(82)</b> |

|   | Stato patrimoniale 2008 |            |            | Stato patrimoniale 2007 |            |           |
|---|-------------------------|------------|------------|-------------------------|------------|-----------|
|   | Attive                  | Passive    | Netto      | Attive                  | Passive    | Netto     |
| Imposte anticipate su perdite fiscali   | 119                     |            | 119        | 109                     | -          | 109       |
| Avviamento  | -                       | 22         | (22)       | -                       | 20         | (20)      |
| Immobilizzazioni immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i> | -                       | 359        | (359)      | -                       | 168        | (168)     |
| Altre differenze su immobilizzazioni  | 39                      | 54         | (15)       | 28                      | 61         | (33)      |
| TFR e fondi pensione  | 92                      | 12         | 80         | 108                     | 18         | 90        |
| Attività e passività finanziarie  | -                       | 19         | (19)       | -                       | -          | -         |
| Ripristino credito ENEA (Nota 6)  | -                       | -          | -          | -                       | 82         | (82)      |
| Fondi rischi e svalutazioni   | 261                     |            | 261        | 119                     | 6          | 113       |
| <i>Stock option/stock grant</i>   | 14                      | -          | 14         | 6                       | -          | 6         |
| Contributi  | -                       | 9          | (9)        | -                       | 9          | (9)       |
| Altre   | 168                     | 105        | 63         | 161                     | 90         | 71        |
| Compensazione   | (91)                    | (91)       | -          | (92)                    | (92)       | -         |
| <b>Imposte differite con contropartita a stato patrimoniale</b>               | <b>602</b>              | <b>489</b> | <b>113</b> | <b>439</b>              | <b>362</b> | <b>77</b> |
| Su strumenti derivati <i>cash flow hedge</i>                                  | 33                      | 30         | 3          | 11                      | 29         | (18)      |
| Su utili e perdite attuariali   | 13                      | 34         | (21)       | -                       | 51         | (51)      |
| Imposte differite con contropartita a patrimonio netto                        | 46                      | 64         | (18)       | 11                      | 80         | (69)      |
|   | <b>648</b>              | <b>553</b> | <b>95</b>  | <b>450</b>              | <b>442</b> | <b>8</b>  |

#### 41. 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>   | 2008    | 2007    |
|--|---------|---------|
| Media delle azioni durante il periodo (in migliaia)  | 441.354 | 424.336 |
| Risultato netto (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)                              | 571     | 484     |
| Risultato delle <i>continuing operations</i> (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.) | 571     | 484     |
| <i>Basic EPS</i>   | 1,294   | 1,140   |
| <i>Basic EPS delle continuing operations</i>   | 1,294   | 1,140   |

| <i>Diluted EPS</i>   | 2008    | 2007    |
|--|---------|---------|
| Media delle azioni durante il periodo (in migliaia)  | 441.499 | 425.191 |
| Risultato rettificato (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)                              | 571     | 484     |
| Risultato rettificato <i>continuing operations</i> (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.) | 571     | 484     |
| <i>Diluted EPS</i>   | 1,293   | 1,138   |
| <i>Diluted EPS delle continuing operations</i>   | 1,293   | 1,138   |

Nell'esercizio 2008 la media ponderata delle azioni tiene conto dell'emissione di n. 152.921.430 azioni ordinarie conseguenti all'aumento di capitale della Capogruppo.

#### 42. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ OPERATIVE

|   | Per i 12 mesi al 31 dicembre |              |
|---|------------------------------|--------------|
|   | 2008                         | 2007         |
| Utile netto   | 621                          | 521          |
| Ammortamenti e svalutazioni   | 622                          | 709          |
| Effetti della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto | (16)                         | (16)         |
| Imposte sul reddito   | 367                          | 326          |
| Costi per piani a benefici definiti e <i>stock grant</i>                          | 87                           | 152          |
| Oneri e proventi finanziari netti   | 238                          | 253          |
| Plusvalenze nette su cessione di immobilizzazioni                                 | -                            | (25)         |
| Ripristino credito ENEA   | 31                           | -            |
| Altre poste non monetarie   | 18                           | (209)        |
|   | <b>1.968</b>                 | <b>1.711</b> |

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

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

|   | Per i 12 mesi al 31 dicembre |            |
|---|------------------------------|------------|
|   | 2008                         | 2007       |
| Rimanenze                                 | (797)                        | (443)      |
| Lavori in corso e acconti da committenti  | 531                          | 706        |
| Crediti e debiti commerciali              | 97                           | 55         |
| <b>Variazioni del capitale circolante</b> | <b>(169)</b>                 | <b>318</b> |

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:

|   | Per i 12 mesi al 31 dicembre |              |
|---|------------------------------|--------------|
|   | 2008                         | 2007         |
| Pagamento fondi pensione e <i>stock grant</i>             | (201)                        | (276)        |
| Variazioni dei fondi rischi e delle altre poste operative | (148)                        | 3            |
|   | <b>(349)</b>                 | <b>(273)</b> |

#### 43. GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

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 valute diverse da quella di denominazione (rischi di cambio) e alle variazioni di prezzo di titoli azionari quotati (STMicroelectronics NV);
- › *rischi di liquidità*, relativi alla disponibilità di risorse finanziarie e all'accesso al mercato del credito;

· *rischi di credito*, derivanti dalle normali operazioni commerciali o da attività di finanziamento.

Il Gruppo segue costantemente 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'IFRS 7, 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 al rischio tasso sui finanziamenti denominati a tasso variabile, prevalentemente legati all'Euribor. 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 di interesse perseguendo, al contempo, l'obiettivo di minimizzare gli oneri finanziari da giacenza. Il Gruppo ha in essere, al 31 dicembre 2008, emissioni obbligazionarie per nominali complessivi €mil. 3.077 (di cui €mil. 826 circa relativi al controvalore in euro delle obbligazioni a tasso fisso emesse dalla neoacquisita società DRS Technologies (DRS), pari a US\$mil. 1.150). La quasi totalità delle obbligazioni DRS è stata rimborsata nel mese di gennaio 2009; pertanto, a fronte delle emissioni obbligazionarie in essere per un valore nominale complessivo di €mil. 2.251, le operazioni di *interest rate swap* per complessivi €mil. 1.400 di nozionale sottoscritte dal Gruppo alla data del 31 dicembre 2008 con controparti finanziarie di primario *standing* hanno determinato una composizione del rischio tasso sui finanziamenti pari a nominali €mil. 1.251 a tasso fisso e nominali €mil. 1.000 a tasso variabile.

Il dettaglio degli effetti dei principali strumenti e dei loro effetti economici è il seguente:

| € milioni                                 | Nozionale    |              | Sottostante           | Fair value<br>01.01.08 | Movimenti |            |                | Fair value<br>31.12.08 |
|---|--------------|--------------|-----------------------|------------------------|-----------|------------|----------------|------------------------|
|   | 2008         | 2007         |                       |                        | Proventi  | Oneri      | Riserva<br>CFH |                        |
| IRS fisso/variabile/fisso                 | 400          | 500          | Obbligazione 2003 (a) | (10)                   | 14        | -          | -              | 4                      |
| IRS fisso/variabile e strumenti opzionali | 250          | 250          | Obbligazione 2005 (b) | (7)                    | 23        | (3)        | -              | 13                     |
| IRS variabile/fisso                       |              | 280          | Obbligazione 2002 (c) | 1                      | -         | -          | (1)            | -                      |
| IRS fisso/variabile                       | 750          | -            | Obbligazione 2008 (e) | -                      | -         | -          | -              | -                      |
|   | -            | -            | Obbligazione 2003 (f) | -                      | -         | -          | -              | -                      |
| Altre                                     | -            | -            | - (d)                 | (6)                    | 4         | -          | (1)            | (3)                    |
| <b>Totale nozionali</b>                   | <b>1.400</b> | <b>1.030</b> |                       | <b>(22)</b>            | <b>41</b> | <b>(3)</b> | <b>(2)</b>     | <b>14</b>              |

| € milioni                                 | Nozionale    |            | Sottostante           | Fair value<br>01.01.07 | Movimenti |             |                | Fair value<br>31.12.07 |
|---|--------------|------------|-----------------------|------------------------|-----------|-------------|----------------|------------------------|
|   | 2007         | 2006       |                       |                        | Proventi  | Oneri       | Riserva<br>CFH |                        |
| IRS fisso/variabile/fisso                 | 500          | 500        | Obbligazione 2003 (a) | (11)                   | 1         | -           | -              | (10)                   |
| IRS fisso/variabile e strumenti opzionali | 250          | 200        | Obbligazione 2005 (b) | 5                      | 3         | (15)        | -              | (7)                    |
| IRS variabile/fisso                       | 280          | 130        | Obbligazione 2002 (c) | 1                      | -         | -           | -              | 1                      |
| IRS fisso/variabile                       | -            | -          | Obbligazione 2008 (e) | -                      | -         | -           | -              | -                      |
|   | -            | -          | Obbligazione 2003 (f) | -                      | -         | -           | -              | -                      |
| Altre                                     | -            | -          | - (d)                 | (9)                    | 2         | -           | 1              | (6)                    |
| <b>Totale nozionali</b>                   | <b>1.030</b> | <b>830</b> |                       | <b>(14)</b>            | <b>6</b>  | <b>(15)</b> | <b>1</b>       | <b>(22)</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.

(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.

(c) L'operazione consente di limitare l'esposizione ai futuri cambiamenti del tasso di riferimento (Euribor a 6 mesi) ed è rilevata secondo il modello del *cash flow hedge*.

(d) La voce include un'operazione di IRS variabile/fisso posta in essere dalla joint venture ATIL operante nel settore elicotteristico e altre minori.

(e) L'operazione è stata posta in essere al momento dell'emissione del prestito obbligazionario di €mil. 750, avvenuta nel mese di dicembre 2008, con l'obiettivo di variabilizzare il *bond* e in vista della successiva conversione – avvenuta nel mese di gennaio 2009 – in US\$, necessari per il rimborso anticipato delle emissioni della controllata DRS sui quali pendeva il diritto di rimborso da parte dei *bond holder*, a fronte della clausola di *change of control*.

(f) Il prestito obbligazionario *exchangeable* è stato negoziato a tasso fisso e non è assistito da operazioni di *interest rate swap*.

La seguente tabella mostra gli effetti sull'esercizio 2008 e 2007 della *sensitivity analysis* derivanti dallo slittamento della curva dei tassi di 50 *basis point*:

| Effetto dello slittamento della curva dei tassi | 31.12.2008              |                         | 31.12.2007              |                         |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|   | incremento<br>di 50 bps | decremento<br>di 50 bps | incremento<br>di 50 bps | decremento<br>di 50 bps |
| Risultato netto                                 | (15)                    | 21                      | 3                       | (3)                     |
| Patrimonio netto (*)                            | (15)                    | 20                      | 3                       | (3)                     |

(\*) Inteso come somma del risultato e della riserva di *cash flow hedge*.



## Rischio di cambio

### Rischio di cambio “transattivo”

Il Gruppo, per effetto dell’operatività commerciale, risulta esposto al rischio di oscillazioni dei cambi nei quali è denominato parte del suo portafoglio ordini (in particolare US\$ e 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 in essere nel Gruppo, informata a 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 o altamente probabile, consentendo di garantire i cambi correnti alla data di acquisizione delle commesse pluriennali e la neutralizzazione degli effetti economici derivanti dalle variazioni di cambio: conseguentemente i contratti di vendita o di acquisto denominati in valuta diversa da quella funzionale sono coperti mediante l’utilizzo di strumenti *forward* correlati per importi, scadenza e parametri di riferimento con il sottostante coperto. 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.

L’efficacia della copertura viene testata almeno a 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).

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 31 dicembre 2008 Finmeccanica aveva in essere operazioni in cambi, nell’interesse delle società del Gruppo, per complessivi €mil. 5.604 di nozionale (con un incremento di circa il 49% rispetto allo stesso periodo dell’anno precedente), così dettagliati:

| € milioni   | Nozionale    |              |              | Fair value<br>01.01.08 | Movimenti |             |                | Fair value<br>31.12.08 |
|---|--------------|--------------|--------------|------------------------|-----------|-------------|----------------|------------------------|
|   | Vendite      | Acquisti     | Totale       |                        | Proventi  | Oneri       | Riserva<br>CFH |                        |
| Operazioni a termine ( <i>swap</i> e <i>forward</i> ) | 3.532        | 1.707        | 5.239        | 35                     | 24        | (23)        | (94)           | (58)                   |
| Strumenti opzionali                                   | 365          | -            | 365          | (3)                    | -         | (33)        | -              | (36)                   |
| <b>Totale nozionali</b>                               | <b>3.897</b> | <b>1.707</b> | <b>5.604</b> | <b>32</b>              | <b>24</b> | <b>(56)</b> | <b>(94)</b>    | <b>(94)</b>            |

| € milioni   | Nozionale    |              |              | Fair value<br>01.01.07 | Movimenti |             |                | Fair value<br>31.12.07 |
|---|--------------|--------------|--------------|------------------------|-----------|-------------|----------------|------------------------|
|   | Vendite      | Acquisti     | Totale       |                        | Proventi  | Oneri       | Riserva<br>CFH |                        |
| Operazioni a termine ( <i>swap</i> e <i>forward</i> ) | 1.890        | 1.427        | 3.317        | 46                     | 19        | (15)        | (15)           | 35                     |
| Strumenti opzionali                                   | 423          | -            | 423          | 1                      | -         | (4)         | -              | (3)                    |
| <b>Totale nozionali</b>                               | <b>2.313</b> | <b>1.427</b> | <b>3.740</b> | <b>47</b>              | <b>19</b> | <b>(19)</b> | <b>(15)</b>    | <b>32</b>              |

La seguente tabella illustra le scadenze previste dei flussi in entrata e uscita, oggetto di coperture, espresse nella valuta di copertura:

| in milioni<br>Operazioni cash flow hedge | 31.12.2008        |           |                     |            | 31.12.2007        |           |                     |            |
|--|-------------------|-----------|---------------------|------------|-------------------|-----------|---------------------|------------|
|  | Incassi Nozionale |           | Pagamenti Nozionale |            | Incassi Nozionale |           | Pagamenti Nozionale |            |
|  | US\$              | GBP       | US\$                | GBP        | US\$              | GBP       | US\$                | GBP        |
| Entro 1 anno                             | 2.500             | 9         | 831                 | 636        | 1.665             | 11        | 833                 | 542        |
| Fra 2 e 3 anni                           | 1.187             | -         | 167                 | 1          | 375               | -         | 238                 | 90         |
| Fra 4 e 9 anni                           | 50                | -         | 5                   | -          | 21                | -         | 33                  | 29         |
| Oltre 9 anni                             | -                 | -         | -                   | -          | -                 | -         | -                   | -          |
| <b>Totale</b>                            | <b>3.737</b>      | <b>9</b>  | <b>1.003</b>        | <b>637</b> | <b>2.061</b>      | <b>11</b> | <b>1.104</b>        | <b>661</b> |
| <b>Operazioni non cash flow hedge</b>    | <b>370</b>        | <b>1</b>  | <b>74</b>           | <b>5</b>   | <b>47</b>         | <b>-</b>  | <b>48</b>           | <b>-</b>   |
| <b>Totale operazioni</b>                 | <b>4.107</b>      | <b>10</b> | <b>1.077</b>        | <b>642</b> | <b>2.108</b>      | <b>11</b> | <b>1.152</b>        | <b>661</b> |

La tabella seguente mostra gli effetti della *sensitivity analysis* svolta sulla variazione dei tassi di cambio dell'euro rispetto alla sterlina e al dollaro, ipotizzando una variazione positiva e negativa del 5% del cambio euro/dollaro ed euro/sterlina rispetto a quelli di riferimento al 31 dicembre 2008 (pari rispettivamente a 1,3917 e 0,9525) e al 31 dicembre 2007 (pari rispettivamente a 1,4721 e 0,7333).

|                      | 31.12.2008                               |                   |   |                   | 31.12.2007                               |                   |   |                   |
|----------------------|--|-------------------|---|-------------------|--|-------------------|---|-------------------|
|                      | Effetto della variazione del tasso €/GBP |                   | Effetto della variazione del tasso €/US\$ |                   | Effetto della variazione del tasso €/GBP |                   | Effetto della variazione del tasso €/US\$ |                   |
|                      | incremento del 5%                        | decremento del 5% | incremento del 5%                         | decremento del 5% | incremento del 5%                        | decremento del 5% | incremento del 5%                         | decremento del 5% |
| Risultato netto      | 6  | (6)               | 9   | (26)              | 17                                       | (17)              | 2   | 13                |
| Patrimonio netto (*) | 12                                       | (13)              | 60  | (83)              | 17                                       | (17)              | 30  | (22)              |

(\*) Inteso come somma del risultato e della riserva di cash flow hedge.

#### Rischio di cambio da traduzione

Il Gruppo risulta 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 e in misura inferiore US\$) possano assumere controvalori in euro diversi a seconda dell'andamento dei tassi di cambio, che si riflettono contabilmente sulla voce "riserva di traduzione" all'interno del patrimonio netto (Nota 23). Il Gruppo segue costantemente l'andamento di tale esposizione, a fronte della quale al 31 dicembre 2008 non erano peraltro in essere operazioni di copertura tramite l'utilizzo di strumenti derivati.

Infine si segnala che, con riferimento ai rapporti di debito e credito *intercompany* nominati principalmente in GBP e US\$, sono in essere operazioni di copertura finalizzate a sterilizzare i potenziali effetti sul conto economico derivanti da dette posizioni *intercompany*. Il saldo di cassa generato da dette coperture contribuisce alla formazione del debito netto di Gruppo.

#### Altri rischi su strumenti finanziari

##### Strumenti opzionali su STM

Al 31 dicembre 2008 il Gruppo ha in portafoglio n. 33,7 milioni di titoli STMicroelectronics NV ("STM") (Nota 13) risultando, pertanto, esposto al rischio di oscillazione del prezzo di Borsa del titolo. Nel corso dell'ultimo trimestre del 2008 il titolo ha risentito prevalentemente della crisi finanziaria in atto: pertanto, il valore di

carico è stato assoggettato a *impairment*, rilevando una perdita di valore determinata in €mil. 111 (si veda, a tal proposito, la Nota 38).

Al fine di mitigare tale rischio il Gruppo ha regolarmente posto in essere operazioni in derivati a protezione di gran parte del portafoglio, classificate come attività di *trading*. La strategia attuata tramite l'acquisto di strutture di *put spread* e la vendita di *call* permette a 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.

La movimentazione di tali operazioni negli ultimi due esercizi è la seguente:

|  | <i>Fair value</i><br>al 1.1.2008 | <i>Fair value</i><br>operazioni chiuse | Premi pagati per<br>nuove operazioni | Delta <i>fair</i><br><i>value</i> | <i>Fair value</i> al<br>31.12.2008 |
|--|----------------------------------|--|--------------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|
| Strumenti opzionali su STM                 | 43                               | (39)                                   | 7                                    | 7                                 | 18                                 |
| › <i>plusvalenze realizzate</i>            |                                  | 15                                     |                                      |                                   |                                    |
| › <i>Totale incassi</i>                    |                                  | 54                                     |                                      |                                   |                                    |
| <b>Sottostante (milioni di azioni STM)</b> | <b>40</b>                        | <b>(30)</b>                            | <b>15</b>                            | <b>-</b>                          | <b>25</b>                          |

|  | <i>Fair value</i><br>al 1.1.2007 | <i>Fair value</i><br>operazioni chiuse | Premi pagati per<br>nuove operazioni | Delta <i>fair</i><br><i>value</i> | <i>Fair value</i> al<br>31.12.2007 |
|--|----------------------------------|--|--------------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|
| Strumenti opzionali su STM                 | 13                               | (18)                                   | 4                                    | 44                                | 43                                 |
| › <i>plusvalenze realizzate</i>            |                                  | 26                                     |                                      |                                   |                                    |
| › <i>Totale incassi</i>                    |                                  | 44                                     |                                      |                                   |                                    |
| <b>Sottostante (milioni di azioni STM)</b> | <b>45</b>                        | <b>(30)</b>                            | <b>25</b>                            | <b>-</b>                          | <b>40</b>                          |

#### Opzioni su *exchangeable*

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 sia 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 31 dicembre 2008, il risultato sarebbe risultato superiore (inferiore) per €mil. 15 (15), a fronte di un incremento (decremento) patrimoniale netto pari a €mil. 15 (15).

#### Rischio di liquidità

Il Gruppo risulta esposto al rischio di liquidità, cioè al rischio di non poter far fronte ai propri impegni finanziari derivanti dalla normale dinamica commerciale e di investimento oltre che al rimborso dei propri debiti alle date di scadenza. Anche per contrastare tale rischio Finmeccanica è dotata di una pianificazione finanziaria volta ad assicurare l'ordinata provvista delle risorse necessarie a coprire i fabbisogni finanziari. Tale pianificazione si compone di una serie di strumenti: obiettivizzazione della struttura del capitale a livelli di solidità e flessibilità tali che le agenzie di *rating* valutino l'affidabilità creditizia del Gruppo al livello *investment grade*, dimensionamento degli affidamenti

bancari confermati per cassa a breve e medio termine, dimensionamento degli affidamenti per firma, attività di raccolta sui mercati dei capitali sia nella componente azionaria sia in quella obbligazionaria in modo tale da assicurare un ordinato rifinanziamento dei finanziamenti/prestiti obbligazionari in scadenza, centralizzazione della tesoreria attraverso meccanismi di *cash-pooling* con le società interamente possedute dal Gruppo e il conseguente più agevole mantenimento di livelli di disponibilità adeguati, pianificazione e gestione dei flussi finanziari operativi, utilizzo di attività di smobilizzo dei crediti con tempi di incasso più lunghi, disponibilità a valutare la dismissione di asset non strategici. Nel mese di luglio 2008 è stato inoltre rinnovato per un ulteriore periodo di dodici mesi il programma EMTN per l'emissione di prestiti obbligazionari in cui Finmeccanica riveste il ruolo di coemittente unitamente alla propria controllata lussemburghese Finmeccanica Finance SA di cui è garante in caso di emissione da parte di quest'ultima. L'ammontare complessivo del programma è di €mil. 2.500, a fronte dei quali sono stati a oggi emessi prestiti obbligazionari per €mil. 2.000 circa (€mil. 1.750 al 31 dicembre 2008).

Si ricorda, inoltre, che entro il 2010 il Gruppo sarà chiamato a rimborsare prestiti obbligazionari per €mil. 501. Inoltre, nei prossimi esercizi dovranno essere rifinanziate le *tranche* del *bridge loan* ancora in essere secondo il seguente piano:

- › *tranche* B per residui €mil. 1.288 (di cui €mil. 1.139 *outstanding* al 31 dicembre 2008, cui si aggiunge l'importo di €mil. 149 erogato nel mese di gennaio 2009) entro il mese di giugno 2009, rinnovabile fino al mese di giugno 2010;
- › *tranche* C per €mil. 697 entro il mese di giugno 2011.

#### Rischio di credito

Il Gruppo risulta esposto al rischio di credito, definito come la probabilità che si verifichi un'insolvenza a fronte di una posizione creditoria verso controparti commerciali, finanziarie (tanto per attività di finanziamento che di investimento) e industriali (per le garanzie prestate su debiti o impegni di terzi) (Nota 30).

Con riferimento alle controparti commerciali, i programmi più significativi sono rivolti a committenti pubblici o derivazioni di istituzioni pubbliche, principalmente concentrate nell'area euro, Regno Unito e Stati Uniti. 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 e le loro possibili forme di copertura. La natura della committenza, se da un lato costituisce garanzia della solvibilità del cliente, in alcuni casi allunga i tempi di incasso, in alcuni Paesi anche in misura significativa, generando scaduti importanti e la conseguente necessità di ricorrere a operazioni di smobilizzo.

Al 31 dicembre 2008 e 2007 i crediti commerciali, vantati, come detto, principalmente nei confronti di committenti pubblici o derivazioni di istituzioni pubbliche, presentavano la seguente situazione:

| € miliardi                        | 31 dicembre 2008 | 31 dicembre 2007 |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
| Quota scaduta                     | 1,8              | 1,4              |
| - di cui: da più di 12 mesi       | 0,4              | 0,4              |
| Quota non scaduta                 | 2,9              | 2,9              |
| <b>Totale crediti commerciali</b> | <b>4,7</b>       | <b>4,3</b>       |

Parte dello scaduto 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 a €mil. 758 (€mil. 666 al 31 dicembre 2007), includono €mil. 79 (€mil. 60 al 31 dicembre 2007) classificati come "non correnti" e conseguentemente esclusi dalla posizione finanziaria netta. In particolare, si riferiscono prevalentemente alle disponibilità delle joint venture MBDA e Thales Alenia Space (TAS)

depositate presso gli altri partner (BAE ed EADS nel primo caso; Thales nel secondo), iscritte nella voce "Altri crediti finanziari non correnti", e a finanziamenti ad altre parti correlate, come evidenziato nella seguente tabella:

| € milioni                              | 2008       |             |            | 2007       |             |            |
|--|------------|-------------|------------|------------|-------------|------------|
|  | Totale     | di cui MBDA | di cui TAS | Totale     | di cui MBDA | di cui TAS |
| Crediti finanziari parti correlate     | 13         | -           | -          | 11         | -           | -          |
| Altri crediti finanziari               | 65         | -           | 1          | 49         | -           | 1          |
| <b>Crediti finanziari non correnti</b> | <b>78</b>  | <b>-</b>    | <b>1</b>   | <b>60</b>  | <b>-</b>    | <b>1</b>   |
| Crediti finanziari parti correlate     | 26         | -           | -          | 32         | -           | -          |
| Altri crediti finanziari               | 653        | 546         | 82         | 574        | 491         | 61         |
| <b>Crediti finanziari correnti</b>     | <b>679</b> | <b>546</b>  | <b>82</b>  | <b>606</b> | <b>491</b>  | <b>61</b>  |
| <b>Totale crediti finanziari</b>       | <b>757</b> | <b>546</b>  | <b>83</b>  | <b>666</b> | <b>491</b>  | <b>62</b>  |

Sia i crediti commerciali sia quelli finanziari sono soggetti a *impairment* su base individuale se significativi; a fronte di crediti che non sono assoggettati a *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. Il *fair value* dei derivati è dettagliato, viceversa, nella Nota 29.

Le passività sono tutte valutate secondo il criterio del "costo ammortizzato".

| 31.12.2008<br>€ milioni                            | Fair value a<br>conto economico | Crediti e<br>finanziamenti | Detenuti fino<br>a scadenza | Disponibili per<br>la vendita | Totale |
|--|---------------------------------|----------------------------|-----------------------------|-------------------------------|--------|
| <b>Attività non correnti</b>                       |                                 |                            |                             |                               |        |
| Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | -                               | -                          | -                           | 154                           | 154    |
| Crediti non correnti verso parti correlate         | -                               | 13                         | -                           | -                             | 13     |
| Crediti  | -                               | 730                        | -                           | -                             | 730    |
| <b>Attività correnti</b>                           |                                 |                            |                             |                               |        |
| Crediti commerciali                                | -                               | 4.655                      | -                           | -                             | 4.655  |
| Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | -                               | -                          | -                           | 1                             | 1      |
| Crediti finanziari                                 | -                               | 679                        | -                           | -                             | 679    |
| Altre attività                                     | -                               | 340                        | -                           | -                             | 340    |
| <b>31.12.2007</b>                                  |                                 |                            |                             |                               |        |
| € milioni  | Fair value a<br>conto economico | Crediti e<br>finanziamenti | Detenuti fino<br>a scadenza | Disponibili per<br>la vendita | Totale |
| <b>Attività non correnti</b>                       |                                 |                            |                             |                               |        |
| Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | -                               | -                          | -                           | 589                           | 589    |
| Crediti  | -                               | 473                        | -                           | -                             | 473    |
| <b>Attività correnti</b>                           |                                 |                            |                             |                               |        |
| Crediti commerciali                                | -                               | 4.319                      | -                           | -                             | 4.319  |
| Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | -                               | -                          | -                           | 13                            | 13     |
| Crediti finanziari                                 | -                               | 606                        | -                           | -                             | 606    |
| Altre attività                                     | -                               | 667                        | -                           | -                             | 667    |

**44. INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ART. 149 DUODECIES  
DEL REGOLAMENTO EMITTENTI CONSOB**

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149 *duodecies* del Regolamento Emittenti CONSOB, evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2008 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione resi dalla stessa Società di Revisione e da entità appartenenti alla sua rete.

| € migliaia                     | Soggetto che ha erogato il servizio | Destinatario        | Corrispettivi di competenza dell'esercizio 2008 per lo svolgimento dell'incarico |     |
|--------------------------------|-------------------------------------|---------------------|--|-----|
| Servizi di revisione           | PricewaterhouseCoopers SpA          | Capogruppo          | 3.038  | (1) |
|                                | PricewaterhouseCoopers SpA          | Società controllate | 3.655  |     |
|                                | Rete PricewaterhouseCoopers         | Società controllate | 5.678  |     |
| Servizi di attestazione        | PricewaterhouseCoopers SpA          | Capogruppo          | 104  | (1) |
|                                | PricewaterhouseCoopers SpA          | Società controllate | 76   | (2) |
|                                | Rete PricewaterhouseCoopers         | Società controllate | 307  | (3) |
| Servizio di consulenza fiscale | Rete PricewaterhouseCoopers         | Società controllate | 1.260  | (4) |
| Altri servizi                  | Rete PricewaterhouseCoopers         | Capogruppo          | 16   | (1) |
|                                | PricewaterhouseCoopers SpA          | Società controllate | 10   | (5) |
|                                | Rete PricewaterhouseCoopers         | Società controllate | 37   | (5) |
|                                |                                     |                     | <b>14.181</b>  |     |

(1) Si veda il prospetto allegato al bilancio di esercizio di Finmeccanica SpA.

(2) Attività connesse alla certificazione dei prospetti per la partecipazione a gare.

(3) Attività connesse alla acquisizione e vendita di partecipazioni.

(4) Servizi di assistenza fiscale relativi principalmente ad aspetti connessi al personale dipendente in società estere, *expatriates*.

(5) Attività di procedure concordate.

(6) Servizi di assistenza fiscale relativi principalmente ad aspetti connessi al personale dipendente in società estere, *expatriates*.

(7) Attività di procedure concordate.

**45. COMPENSI SPETTANTI AL KEY MANAGEMENT PERSONNEL**

I compensi spettanti ai soggetti che hanno il potere e la responsabilità della pianificazione, della direzione e del controllo della Società, ivi inclusi gli Amministratori esecutivi e non, ammontano a:

| € milioni                                       | 31 dicembre 2008 | 31 dicembre 2007 |
|---|------------------|------------------|
| Compensi  | 80               | 81               |
| Benefici successivi al rapporto di lavoro       | 1                | 1                |
| Altri benefici a lungo termine                  | 1                | -                |
| Indennità per cessazione del rapporto di lavoro | 3                | 1                |
| Stock grant                                     | 7                | 4                |
| <b>Totale</b>                                   | <b>92</b>        | <b>87</b>        |

I compensi spettanti agli Amministratori e ai Dirigenti con responsabilità strategiche ammontano a €mil. 89 ed €mil. 84 rispettivamente per gli esercizi 2008 e 2007.

I compensi spettanti ai Sindaci ammontano a €mil. 3 ed €mil. 3 rispettivamente per l'esercizio 2008 e 2007.

Tali compensi comprendono gli emolumenti e ogni altra somma, comprensiva anche delle quote a carico dell'Azienda, avente natura retributiva, previdenziale e 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.



Il dettaglio dei compensi relativi agli Amministratori, ai Sindaci, al Direttore Generale e ai Dirigenti con responsabilità strategiche della Capogruppo è riportato nella seguente tabella:

Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai Direttori Generali e ai Dirigenti con responsabilità strategiche (importi in migliaia di euro)

| SOGGETTO<br>Cognome/Nome           | DESCRIZIONE CARICA<br>Carica ricoperta   | Periodo                  |
|------------------------------------|--|--------------------------|
| <b>Guarguaglini Pier Francesco</b> | Presidente/Amministratore Delegato       | 1.1/31.12.2008           |
| <b>Alberti Piergiorgio</b>         | Consigliere                              | 1.1/31.12.2008           |
| <b>Andreatta Filippo</b>           | Consigliere                              | 1.1/5.6.2008             |
| <b>Boltho von Hohebach Andrea</b>  | Consigliere                              | 6.6/31.12.2008           |
| <b>Bonferroni Franco</b>           | Consigliere                              | 1.1/31.12.2008           |
| <b>Castellaneta Giovanni</b>       | Consigliere                              | 1.1/5.6.08-26.6/31.12.08 |
| <b>De Tilla Maurizio</b>           | Consigliere                              | 1.1/31.12.2008           |
| <b>Galli Dario</b>                 | Consigliere                              | 6.6/31.12.2008           |
| <b>Greco Richard</b>               | Consigliere                              | 6.6/31.12.2008           |
| <b>Lombardi Cerri Gian Luigi</b>   | Consigliere                              | 1.1/5.6.2008             |
| <b>Parlato Francesco</b>           | Consigliere                              | 1.1/31.12.2008           |
| <b>Petri Roberto</b>               | Consigliere                              | 1.1/5.6.2008             |
| <b>Squillace Nicola</b>            | Consigliere                              | 6.6/31.12.2008           |
| <b>Varaldo Riccardo</b>            | Consigliere                              | 1.1/31.12.2008           |
| <b>Venturoni Guido</b>             | Consigliere                              | 1.1/31.12.2008           |
| <b>Vigevano Paolo</b>              | Consigliere                              | 1.1/5.6.2008             |
| <b>Gaspari Luigi</b>               | Presidente Collegio Sindacale            | 1.1/31.12.2008           |
| <b>Cumin Giorgio</b>               | Sindaco Effettivo                        | 1.1/31.12.2007           |
| <b>Forchielli Francesco</b>        | Sindaco Effettivo                        | 1.1/31.12.2008           |
| <b>Montaldo Silvano</b>            | Sindaco Effettivo                        | 1.1/31.12.2008           |
| <b>Tamborrino Antonio</b>          | Sindaco Effettivo                        | 1.1/31.12.2008           |
| <b>Zappa Giorgio</b>               | Direttore Generale                       | 1.1/31.12.2008           |
|                                    | Dirigenti con responsabilità strategiche | 1.1/31.12.2008           |

(1) I compensi variabili, ancora da erogare, sono riportati per il valore stimato iscritto nel bilancio della Società.

(2) Di cui €migl. 61 riversati al Ministero dell'Economia e delle Finanze.

(3) Di cui €migl. 55 per emolumenti da cariche ricoperte in società del Gruppo, riversati a Finmeccanica SpA.

(4) Di cui €migl. 60 per emolumenti da cariche ricoperte in società del Gruppo, riversati a Finmeccanica SpA.

| Scadenza       | EMOLUMENTI PER LA CARICA NELLA<br>SOCIETÀ CHE REDIGE IL BILANCIO | BENEFICI<br>NON MONETARI | BONUS E<br>ALTRI INCENTIVI | ALTRI<br>COMPENSI |
|----------------|--|--------------------------|----------------------------|-------------------|
| esercizio 2010 | 85   | 9                        | 3.966 (1)                  | 1.500             |
| esercizio 2010 | 92   |                          |                            | 50                |
| esercizio 2007 | 23   |                          |                            |                   |
| esercizio 2010 | 36   |                          |                            |                   |
| esercizio 2010 | 87   |                          |                            |                   |
| esercizio 2010 | 55   |                          |                            |                   |
| esercizio 2010 | 102  |                          |                            |                   |
| esercizio 2010 | 36   |                          |                            |                   |
| esercizio 2010 | 36   |                          |                            |                   |
| esercizio 2007 | 31   |                          |                            |                   |
| esercizio 2010 | 67 (2)   |                          |                            |                   |
| esercizio 2007 | 23   |                          |                            |                   |
| esercizio 2010 | 45   |                          |                            |                   |
| esercizio 2010 | 74   |                          |                            |                   |
| esercizio 2010 | 74   |                          |                            |                   |
| esercizio 2007 | 23   |                          |                            |                   |
| esercizio 2008 | 78   |                          |                            | 36                |
| esercizio 2008 | 52   |                          |                            | 36                |
| esercizio 2008 | 59   |                          |                            | 15                |
| esercizio 2008 | 52   |                          |                            |                   |
| esercizio 2008 | 71   |                          |                            | 57                |
|                |  | 152                      | 1.158 (1)                  | 1.066 (3)         |
|                |  | 193                      | 1.282 (1)                  | 1.518 (4)         |

La controllante Finmeccanica SpA, 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 31 dicembre 2008 rimangono in essere impegni di assegnazione relativi a dipendenti e consulenti di Finmeccanica a titolo gratuito per n. 4.759.483 azioni ordinarie Finmeccanica del valore nominale di euro 20,44. L'evoluzione dei piani di *stock grant* in essere è la seguente (vedi sezione "Piani di incentivazione azionari" nella Relazione sulla gestione):

| n. azioni                                      | 31 dicembre 2008 | 31 dicembre 2007 |
|--|------------------|------------------|
| <b>Diritti esistenti al 1° gennaio</b>         | -                | -                |
| Nuovi diritti assegnati                        | 2.042.384        | 1.055.710        |
| Diritti esercitati nell'esercizio              | 2.042.384        | 1.055.710        |
| Diritti decaduti nell'esercizio                | -                | -                |
| <b>Diritti esistenti alla fine del periodo</b> | -                | -                |

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



**ATTESTAZIONE SUL BILANCIO CONSOLIDATO AI SENSI DELL'ART. 154 BIS,  
COMMA 5 DEL D.LGS. N. 58/98 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI**

1. I sottoscritti Pier Francesco Guarguaglini in qualità di Presidente e Amministratore Delegato e Alessandro Pansa in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Finmeccanica SpA attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154 bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- › l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- › l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2008.

2. Al riguardo si segnala che:

- a. la valutazione dell'adeguatezza e dell'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato del Gruppo Finmeccanica non si è estesa al Gruppo DRS Technologies Inc., avendone Finmeccanica SpA acquisito il controllo il 22 ottobre 2008;
- b. non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio consolidato:

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

3.2 la Relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

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

Roma 10 marzo 2009



Il Presidente  
e Amministratore Delegato  
**Pier Francesco Guarguaglini**



Il Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari  
**Alessandro Pansa**









RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO  
CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO 2008

Signori Azionisti,

il bilancio consolidato del Gruppo Finmeccanica è stato redatto, come per il passato, in ossequio alle disposizioni vigenti in materia ed è conforme allo statuto sociale ed agli indirizzi assunti dal Consiglio di Amministrazione.

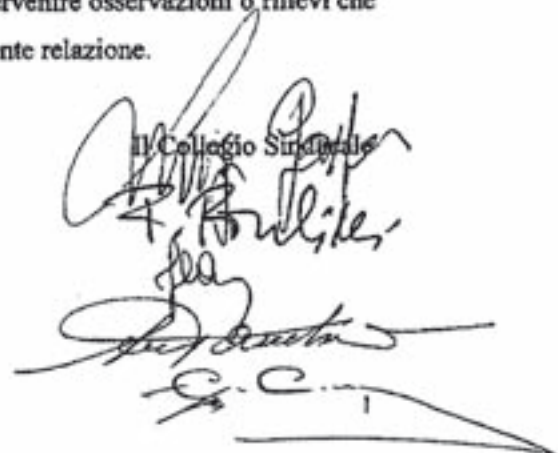
In applicazione del Regolamento (CE) n°1606/2002 del 19 luglio 2002, il bilancio consolidato del Gruppo Finmeccanica al 31 dicembre 2008 è redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS omologati dalla Commissione Europea, integrati dalle relative interpretazioni in essere alla data di predisposizione del bilancio consolidato emesse dall'International Accounting Standard Board (IASB).

In particolare i principi utilizzati sono quelli approvati dalla U.E. e contenuti nei Regolamenti U.E. emanati sino alla data di predisposizione del bilancio consolidato.

Il Collegio sindacale ha accertato l'adeguatezza dell'organizzazione presso la Capogruppo in ordine al corretto afflusso delle informazioni necessarie da parte delle società inserite nell'area di consolidamento e all'adeguatezza delle procedure di consolidamento

La società di revisione, che ha rilasciato - ex art. 156 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n° 58 - la relazione contenente il giudizio sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2008, ci ha comunicato di aver eseguito le opportune verifiche in merito alla corrispondenza dei dati di bilancio consolidato con le risultanze contabili della Capogruppo e con i dati trasmessi dalle società controllate e correttamente recepiti; in punto non ha fatto pervenire osservazioni o rilievi che richiedessero, comunque, menzione nella presente relazione.

Roma, 6 aprile 2009

Il Collegio Sindacale  


**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI  
DELL'ARTICOLO 156 DEL DLGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58**

**FINMECCANICA SPA**

**BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2008**

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 156  
DEL DLGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58**

Agli Azionisti della  
Finmeccanica SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto degli utili e perdite rilevate nel patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della Finmeccanica SpA e sue controllate ("Gruppo Finmeccanica"), chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/2005, compete agli amministratori della Finmeccanica SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio consolidato e basato sulla revisione contabile.
  
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.
  

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 22 aprile 2008.

  
- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Finmeccanica SpA al 31 dicembre 2008 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo Finmeccanica per l'esercizio chiuso a tale data.

- 4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti, compete agli amministratori della Finmeccanica SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'articolo 156, comma 4-bis, lettera d), del DLgs n° 58/98. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n° 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla CONSOB. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato della Finmeccanica SpA al 31 dicembre 2008.

Roma, 6 aprile 2009

PricewaterhouseCoopers SpA



Corrado Testori  
(Revisore contabile)





## FINMECCANICA - Società per azioni

### Informazioni sugli Assetti Proprietari

ai sensi dell'art. 123 bis D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (Testo Unico della Finanza - T.U.F.)  
Bilancio 2008

## A. STRUTTURA DEL CAPITALE SOCIALE

Il capitale sociale della Società è costituito esclusivamente da azioni ordinarie del valore nominale di euro 4,40 cadauna, tutte assistite dai medesimi diritti e obblighi e aventi diritto di voto sia nelle assemblee ordinarie sia in quelle straordinarie.

Per quanto concerne il piano di incentivazione azionaria "Stock Option Plan 2002-2004", approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 16 maggio 2003, che prevede l'assegnazione di diritti di sottoscrizione di azioni ordinarie Finmeccanica con conseguente aumento del capitale sociale, si rinvia alla Relazione sulla gestione al 31 dicembre 2008 (paragrafo "Piani di incentivazione azionari - stock option e stock grant"), nonché allo specifico documento informativo predisposto ai sensi dell'art. 84 bis del Regolamento Emittenti e disponibile nel sito web della Società ([www.finmeccanica.com](http://www.finmeccanica.com)), sezione *Investor Relations/Documenti societari*.

## B. LIMITI AL POSSESSO DEI TITOLI

Lo Statuto sociale (art. 5.1. bis), in attuazione della normativa in materia di privatizzazioni, prevede quanto segue:

"Ai sensi dell'art. 3 del D.L. 31 maggio 1994, n. 332, convertito con modificazioni dalla Legge 30 luglio 1994, n. 474, nessuno, fatto salvo lo Stato, gli enti pubblici o soggetti da questi controllati e quanto altro previsto dalla legge, può possedere, a qualsiasi titolo, azioni della Società che comportino una partecipazione superiore al 3% del capitale sociale rappresentato da azioni aventi diritto di voto.

Il limite massimo di possesso azionario è calcolato anche tenendo conto delle partecipazioni azionarie complessive facenti capo al controllante, persona fisica o giuridica o società, a tutte le controllate dirette o indirette nonché alle controllate da uno stesso soggetto controllante, ai soggetti collegati, nonché alle persone fisiche legate da rapporti di parentela o di affinità fino al secondo grado o di coniugio, sempre che si tratti di coniuge non legalmente separato.

Il controllo ricorre, anche con riferimento a soggetti diversi dalle società, nei casi previsti dall'art. 93 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58. Il collegamento ricorre nelle ipotesi di cui all'art. 2359, comma 3, del codice civile, nonché tra soggetti che, direttamente o indirettamente, tramite controllate, diverse da quelle esercenti fondi comuni di investimento, aderiscano, anche con terzi, ad accordi relativi all'esercizio del diritto di voto o al trasferimento di azioni o quote anche di società terze o comunque ad accordi o patti di cui all'art. 122 del predetto decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, in relazione anche a società terze, qualora tali accordi o patti riguardino almeno il 10% del capitale con diritto di voto, se si tratta di società quotate, o il 20% se si tratta di società non quotate.

Ai fini del computo del su riferito limite di possesso azionario (3%) si tiene conto anche delle azioni detenute tramite fiduciarie e/o interposta persona e in genere da soggetti interposti".



### C. PARTECIPAZIONI RILEVANTI

Sulla base delle comunicazioni pervenute ai sensi dell'art. 120, D.Lgs. n. 58/98 (T.U.F.) e delle altre informazioni a disposizione, l'unico soggetto che attualmente detiene una partecipazione "rilevante", superiore al 2% del capitale sociale, è il Ministero dell'Economia e delle Finanze con n. 174.626.554 azioni pari al 30,20% circa delle azioni ordinarie.

### D. POSSESSORI DI TITOLI CHE CONFERISCONO DIRITTI SPECIALI

Non sono stati emessi titoli che conferiscono poteri speciali.

#### D1. POTERI SPECIALI DEL MINISTERO DELL'ECONOMIA E DELLE FINANZE

Poteri speciali sono conferiti al Ministro dell'Economia e delle Finanze dall'art. 5.1. *ter* dello Statuto sociale che prevede che ai sensi dell'art. 2, comma 1, del decreto legge 31 maggio 1994, n. 332, convertito con modificazioni dalla Legge 30 luglio 1994, n. 474, come sostituito dall'art. 4, comma 227, della Legge 24 dicembre 2003, n. 350, il Ministro dell'Economia e delle Finanze d'intesa con il Ministro delle Attività Produttive (ora Ministro dello Sviluppo Economico) è titolare dei seguenti poteri speciali:

- a) "opposizione all'assunzione, da parte dei soggetti nei confronti dei quali opera il limite al possesso azionario di cui all'art. 3 del decreto legge 31 maggio 1994, n. 332, convertito con modificazioni dalla Legge 30 luglio 1994, n. 474, di partecipazioni rilevanti, per tali intendendosi quelle che – come statuito dal decreto del Ministro del Tesoro, del Bilancio e della Programmazione economica in data 8 novembre 1999 – rappresentano almeno il 3% del capitale sociale costituito da azioni con diritto di voto nella Assemblea Ordinaria. L'opposizione deve essere espressa entro dieci giorni dalla data della comunicazione che deve essere effettuata dagli Amministratori al momento della richiesta di iscrizione nel libro soci, qualora il Ministro ritenga che l'operazione rechi pregiudizi agli interessi vitali dello Stato. Nelle more di decorrenza del termine per l'esercizio del potere di opposizione, il diritto di voto e comunque quelli aventi contenuto diverso da quello patrimoniale, connessi alle azioni che rappresentano la partecipazione rilevante, sono sospesi. In caso di esercizio del potere di opposizione, attraverso provvedimento debitamente motivato in relazione al concreto pregiudizio arrecato dall'operazione agli interessi vitali dello Stato, il cessionario non può esercitare i diritti di voto e comunque quelli aventi contenuto diverso da quello patrimoniale, connessi alle azioni che rappresentano la partecipazione rilevante e dovrà cedere le stesse azioni entro un anno. In caso di mancata ottemperanza il tribunale, su richiesta del Ministro dell'Economia e delle Finanze, ordina la vendita delle azioni che rappresentano la partecipazione rilevante secondo le procedure di cui all'art. 2359 *ter* del codice civile. Il provvedimento di esercizio del potere di opposizione è impugnabile entro sessanta giorni dal cessionario innanzi al tribunale amministrativo regionale del Lazio";
- b) "opposizione alla conclusione di patti o accordi di cui all'art. 122 del Testo Unico di cui al decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, nel caso in cui – come statuito dal decreto del Ministro del Tesoro, del bilancio e della programmazione economica in data 8 novembre 1999 – vi sia rappresentato almeno il 3% del capitale sociale costituito da azioni con diritto di voto nell'Assemblea Ordinaria. Ai fini dell'esercizio del potere di opposizione la CONSOB informa il Ministro dell'economia e delle finanze dei patti e degli accordi rilevanti ai sensi del presente articolo di cui abbia avuto comunicazione in base al citato art. 122 del Testo Unico di cui al decreto legislativo n. 58 del 1998. Il potere di opposizione deve essere esercitato entro dieci giorni dalla data della comunicazione effettuata dalla CONSOB. Nelle more di decorrenza del termine per l'esercizio del potere di opposizione, il diritto di voto e comunque

quelli aventi contenuto diverso da quello patrimoniale dei soci aderenti al patto sono sospesi. In caso di emanazione del provvedimento di opposizione, debitamente motivato in relazione al concreto pregiudizio arrecato dai suddetti accordi o patti agli interessi vitali dello Stato, gli stessi sono inefficaci. Qualora dal comportamento in assemblea dei soci sindacati si desuma il mantenimento degli impegni assunti con l'adesione ai patti o agli accordi di cui al citato art. 122 del Testo Unico di cui al decreto legislativo n. 58 del 1998, le delibere assunte con il voto determinante dei soci stessi sono impugnabili. Il provvedimento di esercizio del potere di opposizione è impugnabile entro sessanta giorni dai soci aderenti ai patti o agli accordi innanzi al tribunale amministrativo regionale del Lazio”;

- c) “veto, debitamente motivato in relazione al concreto pregiudizio arrecato agli interessi vitali dello Stato, all'adozione delle delibere di scioglimento della Società, di trasferimento dell'azienda, di fusione, di scissione, di trasferimento della sede sociale all'estero, di cambiamento dell'oggetto sociale, di modifica dello Statuto che sopprimono o modificano i poteri di cui al presente articolo. Il provvedimento di esercizio del potere di veto è impugnabile entro sessanta giorni dai soci dissenzienti innanzi al tribunale amministrativo regionale del Lazio”;
- d) nomina di un Amministratore senza diritto di voto (vedi successiva lettera “H”).

#### **E. PARTECIPAZIONE AZIONARIA DEI DIPENDENTI: MECCANISMO DI ESERCIZIO DEI DIRITTI DI VOTO**

Non è previsto alcun sistema di partecipazione azionaria dei dipendenti.

#### **F. RESTRIZIONI AL DIRITTO DI VOTO**

Lo Statuto sociale (art. 5.1 *bis*), in attuazione della normativa in materia di privatizzazioni (Legge n. 474/1994) prevede che non possa essere esercitato il diritto di voto inerente alle azioni detenute in eccedenza rispetto al limite massimo del 3%, stabilito dallo stesso art. 5.1 *bis* dello Statuto sociale.

Lo stesso art. 5.1. *bis* prevede altresì che “si riduce proporzionalmente il diritto di voto che sarebbe spettato a ciascuno dei soggetti ai quali sia riferibile il limite di possesso azionario, salvo preventive indicazioni congiunte dei soci interessati. In caso di inosservanza, la deliberazione è impugnabile ai sensi dell'art. 2377 del codice civile se la maggioranza richiesta non è stata raggiunta senza i voti in eccedenza rispetto al limite massimo sopra indicato.

Le azioni per le quali non può essere esercitato il diritto di voto sono comunque computate ai fini della regolare costituzione dell'Assemblea”.

Si richiama altresì quanto previsto al precedente punto D1) con riferimento all'art. 5.1. *ter* dello Statuto sociale e in particolare ai poteri speciali in esso indicati.

#### **G. ACCORDI NOTI ALLA SOCIETÀ AI SENSI DELL'ART. 122 D.LGS. N. 58/98 (T.U.F.)**

La Società non è a conoscenza dell'esistenza di patti parasociali di cui all'art. 122 del D.Lgs. n. 58/98 (T.U.F.).

## H. NORME APPLICABILI ALLA NOMINA E SOSTITUZIONE DEGLI AMMINISTRATORI E ALLE MODIFICHE ALLO STATUTO

### **Nomina Amministratori**

Gli Amministratori sono nominati con le modalità previste dall'art. 18.4 dello Statuto sociale: "Gli Amministratori sono nominati dall'Assemblea sulla base di liste presentate dagli azionisti e dal Consiglio di Amministrazione uscente, nelle quali i candidati dovranno essere numerati in ordine progressivo.

Qualora il Consiglio di Amministrazione uscente presenti una propria lista, la stessa dovrà essere depositata presso la sede sociale e pubblicata su almeno tre quotidiani italiani a diffusione nazionale, di cui due economici, almeno venti giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione.

Le liste presentate dagli azionisti dovranno essere depositate presso la sede sociale e pubblicate negli stessi modi sopra indicati almeno dieci giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione.

Ogni azionista potrà presentare o concorrere alla presentazione di una sola lista e ogni candidato potrà presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità.

Avranno diritto di presentare le liste soltanto gli azionisti che, da soli o insieme ad altri azionisti, rappresentino almeno l'1% delle azioni aventi diritto di voto nell'assemblea ordinaria ovvero la misura minore che fosse prevista da disposizioni di legge o regolamentari, ove applicabili.

Al fine di comprovare la titolarità del numero di azioni necessario alla presentazione delle liste, gli azionisti dovranno presentare e/o recapitare presso la sede sociale, con almeno cinque giorni di anticipo rispetto a quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione, copia della documentazione comprovante il diritto a partecipare all'Assemblea.

Almeno due Amministratori devono possedere i requisiti di indipendenza così come stabiliti per i Sindaci a norma di legge. Nelle liste sono espressamente individuati i candidati che sono in possesso dei citati requisiti di indipendenza.

Tutti i candidati devono possedere altresì i requisiti di onorabilità prescritti dalla normativa vigente.

Unitamente a ciascuna lista, entro i rispettivi termini sopra indicati, dovranno depositarsi le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la propria candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, l'esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa vigente per le rispettive cariche, incluso il possesso dei requisiti di indipendenza come richiesti dal presente Statuto.

Gli Amministratori nominati devono comunicare senza indugio alla Società l'eventuale perdita dei citati requisiti di indipendenza e onorabilità nonché la sopravvenienza di cause di ineleggibilità o incompatibilità.

Ogni avente diritto al voto potrà votare una sola lista.

Alla elezione degli Amministratori si procederà come segue:

- a) dalla lista che avrà ottenuto la maggioranza dei voti espressi dagli azionisti saranno tratti, nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista stessa, i due terzi degli Amministratori da eleggere, con arrotondamento, in caso di numero frazionario, all'unità inferiore;
- b) i restanti Amministratori saranno tratti dalle altre liste; a tal fine, i voti ottenuti dalle liste stesse saranno divisi successivamente per uno, due, tre e così via, secondo il numero progressivo degli Amministratori da eleggere. I quozienti così ottenuti saranno assegnati progressivamente ai candidati di ciascuna di tali liste, secondo l'ordine dalle stesse rispettivamente previsto. I quozienti così attribuiti ai candidati delle varie liste saranno disposti in un'unica graduatoria decrescente. Risulteranno eletti coloro che avranno ottenuto i quozienti più elevati.

Nel caso in cui più candidati abbiano ottenuto lo stesso quoziente, risulterà eletto il candidato della lista che non abbia ancora eletto alcun Amministratore o che abbia eletto il minor numero di Amministratori.

Nel caso in cui nessuna di tali liste abbia ancora eletto un Amministratore ovvero tutte abbiano eletto lo stesso numero di Amministratori, nell'ambito di tali liste risulterà eletto il candidato di quella che abbia ottenuto il maggior numero di voti. In caso di parità di voti di lista e sempre a parità di quoziente, si procederà a nuova votazione da parte dell'intera Assemblea risultando eletto il candidato che ottenga la maggioranza semplice dei voti;

- c) qualora, a seguito dell'applicazione della procedura sopra descritta, non risultasse nominato il numero minimo di Amministratori indipendenti statutariamente prescritto, il quoziente di voti da attribuire a ciascun candidato nelle varie liste sarà calcolato secondo il sistema indicato nella lettera b); risulteranno eletti i candidati, non ancora tratti dalle liste ai sensi delle lettere a) e b), che siano in possesso dei requisiti di indipendenza e che abbiano ottenuto i quozienti più elevati, nel numero necessario ad assicurare l'osservanza della disposizione statutaria. Essi subentrano agli Amministratori non indipendenti cui sono stati assegnati i quozienti più bassi. In assenza di un numero di candidati tale da consentire il rispetto del numero minimo di due Amministratori indipendenti, l'Assemblea delibera, con le maggioranze di legge, la sostituzione dei candidati privi dei requisiti di indipendenza che hanno ottenuto il quoziente più basso”.

L'art. 18.5 dello Statuto sociale stabilisce inoltre che “per la nomina degli Amministratori, per qualsiasi ragione non nominati ai sensi del procedimento qui previsto, l'Assemblea delibera con le maggioranze di legge. Se nel corso dell'esercizio vengono a mancare uno o più Amministratori, si provvede ai sensi dell'art. 2386 del Codice Civile, fatti salvi i poteri di nomina di cui all'art. 5.1 *ter*, lettera d). Per la sostituzione degli Amministratori cessati, l'assemblea delibera con le maggioranze di legge nominando i sostituti nell'ambito degli appartenenti alla medesima lista cui appartenevano gli Amministratori cessati, qualora residuino in tale lista candidati non eletti in precedenza. Il Consiglio di Amministrazione provvede alla sostituzione, ai sensi dell'art. 2386 del codice civile, nominando i sostituti, in base ai medesimi criteri di cui al periodo precedente nella prima riunione utile successiva alla notizia dell'intervenuta cessazione”.

L'art. 5.1 *ter* dello Statuto sociale prevede, ai sensi del comma 1 dell'art. 2 del decreto legge 31 maggio 1994, n. 332, convertito con modificazioni dalla Legge 30 luglio 1994, n. 474, come sostituito dall'art. 4, comma 227, della Legge 24 dicembre 2003, n. 350, che il Ministro dell'Economia e delle Finanze, d'intesa con il Ministro delle Attività Produttive (ora Ministro dello Sviluppo Economico), sia titolare del potere speciale di nominare un Amministratore senza diritto di voto (cfr. precedente punto D1) lettera d). In caso di cessazione dall'incarico dell'Amministratore così nominato, il Ministro dell'Economia e delle Finanze, d'intesa con il Ministro dello Sviluppo Economico, provvede a nominare il relativo sostituto.

#### **Modifiche statutarie**

Le modifiche statutarie sono approvate dall'Assemblea degli Azionisti a norma di legge. In base all'art. 24.1 dello Statuto sociale il Consiglio di Amministrazione è tuttavia competente a deliberare l'adeguamento dello Statuto a disposizioni normative.

In base all'art. 22.3 dello Statuto sociale le proposte di modifica di qualsiasi clausola statutaria ovvero l'adozione di un nuovo Statuto sono deliberate dal Consiglio di Amministrazione con il voto favorevole dei sette/decimi degli Amministratori in carica, escluso dal computo l'Amministratore senza diritto di voto nominato ai sensi dell'art. 5.1 *ter*, lettera d) dello Statuto.

Si rammenta infine, come illustrato alla precedente lettera D, D1), il potere di veto previsto in capo al Ministro dell'Economia e delle Finanze, d'intesa con il Ministro delle Attività Produttive (ora Ministro dello Sviluppo Economico), in ordine all'adozione di modifiche statutarie volte a sopprimere o modificare i poteri di cui all'art. 5.1 *ter* dello Statuto sociale, o di modifiche dell'oggetto sociale.

## I. DELEGHE PER AUMENTI DI CAPITALE E AUTORIZZAZIONI AD ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE

- 1) Non sussistono attualmente deleghe in capo agli Amministratori in ordine ad aumenti di capitale ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile.

Nel corso del 2008, l'Assemblea Straordinaria in data 1° agosto 2008 ha deliberato:

- di attribuire, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, al Consiglio di Amministrazione la facoltà di aumentare a pagamento, in una o più volte e in via scindibile, entro e non oltre il 31 luglio 2009, il capitale sociale per un importo complessivo massimo, comprensivo di sovrapprezzo, pari a euro 1.400.000.000,00 da attuarsi ai sensi dell'art. 2441, comma 1, codice civile, mediante emissione di azioni ordinarie del valore nominale di euro 4,40, godimento regolare, da offrire in opzione agli azionisti della Società, e da porsi eventualmente, e comunque solo in parte, al servizio di prestiti obbligazionari convertibili – da emettersi ai sensi dell'art. 2420 *ter* del codice civile – o di *warrant* da offrire in opzione agli azionisti della Società;
- di attribuire al Consiglio di Amministrazione ogni più ampia facoltà per stabilire modalità, termini e condizioni dell'aumento di capitale nel rispetto dei limiti sopra indicati, ivi inclusi a titolo meramente indicativo e non esaustivo: (i) il potere di provvedere – previa verifica delle condizioni di mercato e del mantenimento da parte del Ministero dell'Economia e delle Finanze di una partecipazione non inferiore al 30% del capitale sociale, così come previsto nel Decreto del Presidente del Consiglio dei Ministri (DPCM), del 28 settembre 1999 – alla determinazione dell'esatto ammontare dell'aumento di capitale sociale, entro il suddetto importo massimo pari a euro 1.400.000.000,00 (comprensivo di sovrapprezzo); (ii) il potere di fissare il prezzo di sottoscrizione delle azioni, ivi incluso il sovrapprezzo, tenuto conto, tra l'altro, dell'andamento delle quotazioni delle azioni della Società e delle condizioni del mercato in prossimità dell'avvio dell'offerta, nonché della prassi di mercato per operazioni similari; (iii) il potere di fissare il numero delle azioni di nuova emissione e il relativo rapporto di opzione; (iv) il potere di porre in essere gli adempimenti previsti dalla vigente normativa in materia; (v) il potere di determinare anche l'eventuale destinazione di una parte dell'aumento di capitale al servizio della conversione di prestiti obbligazionari convertibili – da emettersi ai sensi dell'art. 2420 *ter* codice civile – o di *warrant* da offrire in opzione agli azionisti della Società; nonché (vi) il potere di determinare modalità, termini e condizioni e regolamento delle obbligazioni convertibili e dei *warrant*;
- di revocare la deliberazione di aumento di capitale, ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, secondo periodo, codice civile assunta dall'Assemblea Straordinaria del 30 maggio 2007 e non ancora eseguita.

In data 8 settembre 2008 il Consiglio di Amministrazione di Finmeccanica ha deliberato di (i) aumentare il capitale sociale per un controvalore massimo complessivo pari a euro 1.400.000.000,00, comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione a pagamento, con sovrapprezzo, di azioni ordinarie del valore nominale di euro 4,40 cadauna, godimento regolare e aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione, da offrire in opzione a coloro che risulteranno essere azionisti della Società alla data di inizio del periodo di sottoscrizione, in proporzione al numero di azioni possedute; (ii) fissare il termine ultimo di sottoscrizione delle azioni al 31 luglio 2009 (con la precisazione che, qualora entro tale data l'aumento di capitale non fosse integralmente sottoscritto, il capitale stesso si intenderà comunque aumentato per un importo pari alle sottoscrizioni raccolte); e (iii) di rinviare la determinazione del numero delle azioni, del prezzo di emissione unitario e, pertanto, dell'importo definitivo dell'aumento di capitale e del rapporto di assegnazione in opzione, a un

successivo Consiglio di Amministrazione, da tenersi nelle forme di cui all'art. 2443 ultimo comma del Codice Civile, nei giorni immediatamente precedenti l'avvio dell'offerta in opzione, fermo restando che il prezzo di offerta sarà determinato tenuto conto, tra l'altro, della prassi di mercato per operazioni similari, delle condizioni del mercato in generale e dell'andamento delle quotazioni delle azioni della Società. In data 15 ottobre 2008 il Consiglio di Amministrazione di Finmeccanica ha quindi determinato di emettere n. 152.921.430 azioni ordinarie di nuova emissione, tutte del valore nominale di euro 4,40 ciascuna, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, da offrire in opzione agli azionisti della Società, al prezzo di euro 8,00 per azione, di cui euro 3,60 a titolo di sovrapprezzo, nel rapporto di n. 9 azioni di nuova emissione ogni n. 25 azioni possedute, per un controvalore complessivo pari a euro 1.223.371.440,00.

Durante il periodo di offerta in opzione, iniziato il 20 ottobre 2008 e conclusosi il 7 novembre 2008, sono stati esercitati n. 417.369.675 diritti di opzione e quindi sottoscritte complessive n. 150.253.083 azioni ordinarie Finmeccanica di nuova emissione, pari al 98,26% delle n. 152.921.430 azioni offerte, per un controvalore pari a euro 1.202.024.664,00.

Al termine del periodo di offerta in opzione, risultavano pertanto non esercitati n. 7.412.075 diritti di opzione, validi per sottoscrivere complessive n. 2.668.347 nuove azioni ordinarie Finmeccanica, per un controvalore complessivo di euro 21.346.776,00.

I diritti di opzione non esercitati sono stati quindi offerti in Borsa da Finmeccanica ai sensi dell'art. 2441, terzo comma, del Codice Civile, per il tramite di Mediobanca - Banca di Credito Finanziario SpA nelle riunioni del 14, 17, 18, 19 e 20 novembre 2008, con sottoscrizione delle nuove azioni ordinarie entro e non oltre il 21 novembre 2008.

Al termine dell'asta dei diritti inoperti, tenutasi ai sensi dell'art. 2441, terzo comma, del Codice Civile, sono state sottoscritte, entro il 21 novembre 2008, tutte le residue n. 2.668.347 azioni offerte in opzione, al prezzo di euro 8 per azione, per un controvalore complessivo di euro 21.346.776,00.

L'aumento di capitale si è pertanto concluso con l'integrale sottoscrizione delle n. 152.921.430 azioni ordinarie di nuova emissione, pari al 26,45% del nuovo capitale sociale, per un controvalore pari a euro 1.223.371.440,00, al lordo di commissioni e spese. Conseguentemente, non si è reso necessario l'intervento del consorzio di garanzia diretto dai *Global Coordinator*, Goldman Sachs International e Mediobanca.

Il nuovo capitale sociale di Finmeccanica, iscritto nel Registro delle Imprese di Roma in data 1° dicembre 2008, è pertanto risultato pari a euro 2.543.861.738,00 rappresentato da n. 578.150.395 azioni ordinarie, del valore nominale di euro 4,40 cadauna.

A seguito dell'operazione di aumento di capitale il Ministero dell'Economia e delle Finanze detiene una partecipazione pari al 30,20% circa del nuovo capitale sociale di Finmeccanica.

- 2) Come già evidenziato nelle Informazioni sugli Assetti Proprietari relativamente al bilancio 2007, si rammenta che l'Assemblea degli Azionisti di Finmeccanica del 16 gennaio 2008 aveva approvato il programma di acquisto di azioni proprie proposto dal Consiglio di Amministrazione del 21 novembre 2007 per un ammontare fino all'8% circa del capitale sociale della Società (massime 34 milioni azioni ordinarie) così ripartito:

- 2,6% circa destinato ai piani di incentivazione azionaria (massime 11,1 milioni azioni ordinarie, di cui 7,5 milioni destinate ad assegnazioni da effettuarsi nei prossimi anni), previa revoca – per la parte non ancora utilizzata – delle autorizzazioni all'acquisto e alla disponibilità di azioni proprie già deliberate al servizio dei piani, e ferme restando le deliberazioni assembleari già adottate in ordine all'approvazione dei medesimi piani di incentivazione;
- 5,4% circa (massime 22,9 milioni azioni ordinarie) teso a massimizzare la creazione di valore per gli azionisti.

Il programma prevedeva che le azioni acquistate rimanessero disponibili per essere utilizzate, oltre che a supporto dei piani di incentivazione azionaria, anche nell'ambito di eventuali progetti industriali od operazioni di finanza straordinaria. Per l'effettuazione del programma di acquisto di azioni proprie era stato stabilito un periodo di 18 mesi dall'autorizzazione assembleare e modalità coerenti con la prassi comunemente seguita dal mercato finanziario per analoghe operazioni, tenendo anche conto dell'andamento della gestione. Il programma era previsto fosse finanziato primariamente attraverso il flusso di cassa operativo generato dal Gruppo.

L'acquisto delle azioni al servizio del programma doveva essere effettuato, con le gradualità ritenute opportune, a un prezzo unitario massimo e minimo pari al prezzo di riferimento rilevato sul Mercato Telematico Azionario (MTA) nel giorno precedente all'acquisto (più o meno il 5% rispettivamente per il prezzo massimo e per quello minimo), mediante acquisto sul mercato ovvero mediante acquisto e vendita di strumenti derivati negoziati nei mercati regolamentati.

Nel corso dell'anno 2008 è stata data esecuzione alla deliberazione assembleare limitatamente ai fabbisogni dei piani di incentivazione azionaria in essere, acquistando sul mercato, in aggiunta alle n. 343.777 già detenute, ulteriori 1.225.000 azioni proprie destinate a supportare le esigenze connesse ai piani stessi, non essendosi verificati i presupposti per dare più ampia esecuzione alla deliberazione in questione.

Alla data della presente relazione Finmeccanica detiene n. 447.209 azioni proprie, pari allo 0,077% del capitale sociale.



**L. CLAUSOLE DI CAMBIAMENTO DI CONTROLLO (CHANGE OF CONTROL)**

Gli accordi significativi stipulati da Finmeccanica o da sue controllate, che acquistano efficacia, sono modificati o si estinguono in caso di cambiamento di controllo della società contraente, sono di seguito elencati con evidenza dei relativi effetti.

| PARTI   | ACCORDO   | EFFETTI CLAUSOLA CAMBIAMENTO DI CONTROLLO   |
|---|---|---|
| <b>FINMECCANICA</b><br>Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, Banca Intesa SpA, Banca Nazionale del Lavoro SpA, BNP Paribas SA, Calyon Corporate and Investment Bank, Citigroup Global Markets Limited, HSBC Bank Plc, MCC SpA, SG Corporate and Investment Banking, The Royal Bank of Scotland Plc and Unicredit Banca Immobiliare SpA, Unicredit banca d'impresa SpA | Accordo di concessione di credito   | Dopo un eventuale periodo di 90 giorni per trattative, è prevista la possibilità per le banche di richiedere la restituzione della propria quota.   |
| <b>FINMECCANICA</b><br>Ing Bank NV e Ing Bank NV, Milan Branch  | Accordo di garanzia nell'interesse di AnsaldoBreda  | Dopo un eventuale periodo di 90 giorni per trattative, è prevista la possibilità per le banche di risolvere l'accordo e chiedere il rimborso per le garanzie emesse.  |
| <b>FINMECCANICA / FINMECCANICA FINANCE SA</b><br>Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG - Milan Branch, Goldman Sachs International, Intesa Sanpaolo Spa, Mediobanca - Banca di Credito Finanziario SpA ( <i>Arrangers</i> ) oltre a ulteriori 36 banche nell'ambito dell'accordo di sindacazione  | Contratto di finanziamento sottoscritto in occasione dell'acquisizione di DRS Technologies e relativo accordo di sindacazione | Dopo un periodo di negoziazione di 90 giorni, ciascuna banca ha il diritto di richiedere la restituzione della quota versata e ancora da rimborsare.  |
| <b>FINMECCANICA</b><br>BAE Systems ed EADS  | Patto parasociale relativo a MBDA SAS, società operante nel settore missilistico  | In caso di cambio di controllo di Finmeccanica, è facoltà degli altri azionisti – BAE Systems ed EADS – di determinare l'estinzione del diritto di Finmeccanica a designare determinati manager e a ottenere determinate informazioni relative a MBDA. A seguito di tale richiesta degli azionisti, Finmeccanica ha facoltà di richiedere che sia acquistata da tali azionisti la propria partecipazione in MBDA a prezzo di mercato. |

| PARTI   |   | ACCORDO  | EFFETTI CLAUSOLA CAMBIAMENTO DI CONTROLLO  |
|---|---|--|--|
| <b>FINMECCANICA</b>   | Thales  | Patto parasociale relativo a Thales Alenia Space SAS (TAS) (Finmeccanica 33%), società operante nell'attività manifatturiera satellitare | In caso di cambio di controllo di Finmeccanica a favore di un concorrente di Thales, quest'ultima ha diritto di acquistare la partecipazione detenuta da Finmeccanica in TAS a un prezzo da concordare tra le parti.                                     |
| <b>FINMECCANICA</b>   | Thales  | Patto parasociale relativo a Telespazio Holding srl (TPZH) (Finmeccanica 67%), società operante nei servizi satellitari                  | In caso di cambio di controllo di Finmeccanica a favore di un concorrente di Thales, quest'ultima ha diritto di vendere la propria partecipazione in TPZH a Finmeccanica a un prezzo da concordare tra le parti.   |
| <b>FINMECCANICA</b>   | Thales e Benigni  | Patto parasociale relativo a Elettronica SpA (Finmeccanica 31,33%), operante nell'elettronica per la difesa                              | In caso di cambio di controllo, gli altri azionisti hanno diritto di acquistare la partecipazione detenuta da Finmeccanica in Elettronica <i>pro quota</i> a un prezzo da concordare tra le parti.   |
| <b>Agusta SpA</b><br><b>100%</b><br><b>Finmeccanica</b><br><b>tramite</b><br><b>AgustaWestland NV</b> | General Electric Company (per il tramite di Aviation Business Unit, MA, USA – "GE") | Accordo quadro relativo alla fornitura di motori per elicotteri  | Rinegoziazione degli accordi in caso di assunzione del controllo di Agusta da parte di società concorrente di GE; responsabilità di Agusta per eventuali violazioni agli obblighi di confidenzialità relativi alle <i>proprietary information</i> di GE. |
| <b>Agusta SpA</b><br><b>100% Finmeccanica</b><br><b>tramite</b><br><b>AgustaWestland NV</b>           | Bell Helicopter Textron   | Licenza per la produzione e vendita degli elicotteri 412, 412SP, 412HP, 412EP-SAR, 212, 206A, 206B nonché di parti di ricambio           | Risoluzione dell'accordo in caso di trasferimento della proprietà di Agusta a un terzo costruttore e venditore di elicotteri, esclusi i trasferimenti infragruppo.   |
| <b>Agusta SpA</b><br><b>100% Finmeccanica</b><br><b>tramite</b><br><b>AgustaWestland NV</b>           | Boeing Company Defence & Space Group  | Accordo per la revisione e la vendita del Modello CH47C e relative parti di ricambio   | Clausola risolutiva espressa, salvo trasferimento di controllo infragruppo Finmeccanica.   |

| PARTI   | ACCORDO   | EFFETTI CLAUSOLA CAMBIAMENTO DI CONTROLLO  |
|---|---|--|
| <p>Agusta SpA<br/>Agusta US Inc.<br/>AgustaWestland NV</p> <p>100% Finmeccanica<br/>tramite<br/>AgustaWestland NV</p> | <p>Bell Helicopter Textron Inc.</p> <p>Società joint venture Bell/Agusta Aerospace Company LLC per lo sviluppo del progetto del convertiplano noto anche come BA609</p>   | <p>In caso di passaggio di controllo di fatto o di diritto a un <i>competitor</i> di Bell o a qualsiasi terzo, Bell può sciogliere la LLC; nel caso Bell decida di non sciogliere la LLC, può chiedere l'intrasferibilità a terzi di alcuni compiti di ricerca o informazioni/tecniche riservate.</p>  |
| <p>AgustaWestland North America Inc.</p> <p>100% Finmeccanica<br/>tramite<br/>AgustaWestland NV</p>                   | <p>Bell Helicopter Textron Inc.</p> <p>Società joint venture AgustaWestland Bell LLC per il programma "VH71" relativo alla fornitura della flotta di velivoli per il trasporto del Presidente USA fondata sull'elicottero "US101"</p> | <p>Scioglimento della LLC e cessazione della collaborazione tra AgustaWestland, Bell e la LLC relativa al Programma.</p>   |
| <p>Wing NED NV</p> <p>100% Alenia<br/>Aeronautica</p>   | <p>Sukhoi Company</p> <p>Accordo di joint venture avente a oggetto la definizione delle regole di <i>governance</i> relative a SuperJet International SpA, società attiva nella commercializzazione di jet regionali</p>              | <p>Opzione d'acquisto a favore di Sukhoi delle azioni SuperJet International SpA di proprietà di Wing NED NV a un prezzo di mercato che è il minore tra il <i>fair market value</i> e il <i>floor value</i> (corrispondente quest'ultimo alla somma tra i prezzi di acquisizione delle partecipazioni in SuperJet International e in Sukhoi Aircraft Company, la cui partecipazione è in corso di acquisizione) e il totale dei contributi versati da Alenia secondo il <i>Funding Plan</i> previsto nel <i>General Agreement</i>.</p> |
| <p>Alenia North America Inc.</p> <p>100% Finemccanica<br/>tramite Alenia<br/>Aeronautica SpA</p>                      | <p>L3 Communications Integrated Systems LP</p> <p>Accordo costituzione di una Limited Liability Company <i>global military aircraft systems</i> per lo sviluppo delle attività relative al velivolo C-27J</p>                         | <p>In caso di cessione di quota pari o superiore al 50% della quota della LLC o di asset a soggetto concorrente della controparte, la parte non coinvolta avrà diritto di esercitare una opzione di acquisto, a valore di mercato, con riferimento alla partecipazione della controparte.</p>  |

| PARTI   | ACCORDO  | EFFETTI CLAUSOLA CAMBIAMENTO DI CONTROLLO   |   |
|---|--|---|---|
| <p><b>Alenia North America Inc.</b> Vought Aircraft Industries Inc.</p> <p><b>100% Finmeccanica tramite Alenia Aeronautica SpA</b></p>  | <p>Limited Liability Company Agreement of Global Aeronautica, LLC per lo sviluppo di attività industriali relative al programma aeronautico Boeing 787</p> | <p>Il cambio di controllo di Alenia North America Inc. è considerato una cessione della partecipazione, e richiede il consenso di Vought; il cambio di controllo di Vought legittima Alenia North America Inc. a pretendere che Vought acquisti la partecipazione di Alenia in Global Aeronautica, LLC.</p> |   |
| <p><b>AnsaldoBreda (100% Finmeccanica) quale partecipante al Consorzio Trevi con le società:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Alstom Ferroviaria SpA</li> <li>- Firema Trasporti SpA</li> <li>- Bombardier Transportation Italia SpA</li> </ul> | <p>Consorzio Trevi che ha un contratto di fornitura di locomotrici con Trenitalia SpA</p>  | <p>Statuto del Consorzio Trevi</p>  | <p>Lo Statuto del Consorzio Trevi prevede che l'Assemblea possa decidere l'esclusione della consorziata.</p>  |
| <p><b>AnsaldoBreda 100% Finmeccanica</b></p>  | <p>Bombardier Transportation GmbH</p>  | <p>Cooperation Agreement avente a oggetto lo sviluppo congiunto, la produzione e commercializzazione del nuovo treno ad alta velocità</p>   | <p>Nel caso in cui più del 50% del capitale sociale di una delle parti o delle controllanti fosse acquisito da un concorrente delle parti o nel caso di fusione di una delle parti con un <i>competitor</i> o nel caso di trasferimento degli asset a un <i>competitor</i>, l'altra parte avrà il diritto di risolvere il contratto entro 6 mesi dall'evento.</p> |
| <p><b>Ansaldo Energia SpA 100% Finmeccanica</b></p>   | <p>Siemens Aktiengesellschaft</p>  | <p>Contratto di fornitura di pale per turbine</p>   | <p>Clausola risolutiva espressa.</p>  |
| <p><b>Ansaldo Sts SpA 40,065% Finmeccanica</b></p>  | <p>Comune di Napoli</p>  | <p>Convenzione di concessione per la realizzazione della linea 6 della Metropolitana</p>  | <p>Decadenza della concessione in caso di incorporazione o di fusione con altre società al di fuori del Gruppo.</p>   |
| <p><b>SELEX SAS Ltd 100% Finmeccanica tramite SELEX SAS SpA</b></p>   | <p>Northrop Grumman</p>  | <p>Contratto "Missile Counter Measure (Infrared)"</p>   | <p>Risoluzione del contratto o, in alternativa, richiesta di ulteriori garanzie relative all'esecuzione, a scelta della parte non soggetta a <i>change of control</i>.</p>  |

| PARTI   | ACCORDO  | EFFETTI CLAUSOLA CAMBIAMENTO DI CONTROLLO   |
|---|--|---|
| <p><b>DRS Systems Management LLC</b></p> <p>Sunburst Management Inc.</p> <p>100% Finmeccanica tramite DRS Technologies</p>      | <p>Partnership Agreement relativo alla Laurel Technologies, società attiva nel settore dei circuiti stampati e cablaggi</p>  | <p>Diritto della parte non soggetta a <i>change of control</i> ad acquistare la quota dell'altra parte a un prezzo pari al valore di libro iscritto presso l'altra parte.</p>   |
| <p><b>DRS C3 Systems LLC</b></p> <p>Thales North Amerca Inc.</p> <p>100% Finmeccanica tramite DRS Technologies</p>              | <p>Accordo di joint venture relativo alla DRS Sonar Systems LLC, società attiva nel settore dei sonar</p>  | <p>Opzione della parte non soggetta a <i>change of control</i> (i) ad acquistare la quota dell'altra parte al prezzo di mercato determinato da un esperto, ovvero (ii) a offrire la propria quota a un prezzo ragionevole alla parte soggetta a <i>change of control</i>, la quale, ove rifiutasse l'offerta, sarebbe obbligata a vendere la propria quota allo stesso prezzo (in proporzione alla percentuale) alla parte non soggetta a <i>change of control</i>.</p> |
| <p><b>DRS Power &amp; Control Technologies INC.</b></p> <p>Elliot Company</p> <p>100% Finmeccanica tramite DRS Technologies</p> | <p>Accordo di joint venture relativo a Canopy Technologies LLC, società attiva nel settore delle macchine per magneti</p>  | <p>Diritto della parte non soggetta a <i>change of control</i> ad acquistare la quota dell'altra parte a un prezzo pari al patrimonio netto.</p>  |
| <p><b>MSSC COMPANY</b></p> <p>Thales Nederland BV</p> <p>100% Finmeccanica tramite DRS Technologies</p>                         | <p>Technology Transfer e Licence Agreement</p>   | <p>Diritto di risoluzione del contratto.</p>  |
| <p><b>DRS Technologies</b></p> <p>Finmeccanica - Società per azioni</p> <p>100% Finmeccanica</p>                                | <p>Contratto di finanziamento volto, tra l'altro, a consentire a DRS Technologies (DRS) il rimborso anticipato delle proprie obbligazioni causato dal cambio di controllo della stessa DRS intervenuto a seguito della sua acquisizione da parte di Finmeccanica</p> | <p>In caso di <i>change of control</i> di DRS, obbligo di restituzione anticipata del finanziamento a Finmeccanica e risoluzione del contratto.</p>   |

**M. INDENNITÀ DEGLI AMMINISTRATORI IN CASO DI DIMISSIONI  
O DI LICENZIAMENTO SENZA GIUSTA CAUSA O DI CESSAZIONE DEL RAPPORTO  
DI LAVORO A SEGUITO DI UN'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO**

Non sono previste indennità per gli Amministratori in caso di cessazione del rapporto di lavoro a seguito di un'offerta pubblica d'acquisto.

È invece previsto che al Presidente e Amministratore Delegato Pier Francesco Guarguaglini, in caso di cessazione del mandato, anteriormente alla scadenza naturale, per qualunque causa (a esclusione delle dimissioni volontarie), venga corrisposta una indennità compensativa e risarcitoria a scalare, pari rispettivamente a 36, 24 e 12 dodicesimi del compenso annuo a seconda che la cessazione intervenga nel corso del primo o del secondo o del terzo anno di mandato.

A tali fini il compenso annuo si intende comprensivo della parte fissa (corrispettivo ex art. 2389 codice civile) e della parte variabile costituita dal MBO e dai piani di incentivazione, assumendosi quale riferimento, per la valorizzazione della parte variabile, la media dei compensi effettivamente percepiti o maturati negli ultimi due anni. Inoltre, in caso di cessazione anticipata del rapporto di amministrazione per cause diverse dalle dimissioni volontarie senza giusta causa, al Presidente e Amministratore Delegato verrà riconosciuta una somma pari al 60% della parte fissa del compenso lordo che lo stesso ha diritto di percepire alla scadenza del primo anno e del secondo anno di durata del mandato e non ancora percepita alla data di anticipata cessazione del rapporto.

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







|    | Societa' PARTECIPATA (denominazione e forma giuridica) | STATO               | %TOTALE | % TRAMITE | TITOLO DI POSSESSO   |
|----|--|---------------------|---------|-----------|--|
| 1  | 179CENTELEC Sas  | FRANCIA             | 21,000  | 21,000    | SELEX COMMUNICATIONS Spa<br>Proprieta' con voto            |
| 2  | 3083683 NOVA SCOTIA LIMITED                            | CANADA              | 100,000 | 100,000   | ENGINEERED SUPPORT SYSTEMS, INC<br>Proprieta' con voto     |
| 3  | ABRUZZO ENGINEERING SOCIETA' CONSORTILE PER AZIONI     | ITALIA              | 30,000  | 30,000    | SELEX Service Management Spa<br>Proprieta' con voto        |
| 4  | ABS TECHNOLOGY SPA                                     | ITALIA              | 60,000  | 60,000    | AMTEC Spa<br>Proprieta' con voto                           |
| 5  | ABU DHABI SYSTEMS INTEGRATION (ADS) LLC                | EMIRATI ARABI UNITI | 43,043  | 43,043    | SELEX Sistemi Integrati SPA<br>Proprieta' con voto         |
| 6  | ADVANCED AIR TRAFFIC SYSTEMS Sdn Bhd                   | MALESIA             | 30,000  | 30,000    | SELEX Sistemi Integrati SPA<br>Proprieta' con voto         |
| 7  | AERIMPIANTI Spa  | ITALIA              | 100,000 | 100,000   | SO.GE.PA.-Societa` Generale di Partecipazioni SPA<br>Pegno |
| 8  | AEROMECCANICA SA                                       | LUSSEMBURGO         | 99,967  |           | Proprieta' con voto  |
| 9  | AGUSTA AEROSPACE CORPORATION                           | DELAWARE - USA      | 100,000 | 100,000   | AGUSTA Spa<br>Proprieta' con voto                          |
| 10 | AGUSTA AEROSPACE SERVICES - A.A.S.                     | BELGIO              | 98,000  | 98,000    | AGUSTA Spa<br>Proprieta' con voto                          |
| 11 | AGUSTA HOLDING BV                                      | OLANDA              | 100,000 | 100,000   | AgustaWestland NV<br>Proprieta' con voto                   |
| 12 | AGUSTA Spa   | ITALIA              | 100,000 | 100,000   | AGUSTA HOLDING BV<br>Proprieta' con voto                   |
| 13 | AGUSTA U.S. Inc.                                       | DELAWARE - USA      | 100,000 | 100,000   | AGUSTA Spa<br>Proprieta' con voto                          |
| 14 | AGUSTAWESTLAND AUSTRALIA PTY LTD                       | AUSTRALIA           | 100,000 | 100,000   | AgustaWestland NV<br>Proprieta' con voto                   |
| 15 | AGUSTAWESTLAND DO BRASIL LTDA                          | BRASILE             | 100,000 | 99,000    | AGUSTA Spa<br>Proprieta' con voto                          |
| 16 | AgustaWestland Holdings Limited                        | U.K.                | 100,000 | 100,000   | 1,000 WESTLAND HELICOPTERS LIMITED<br>Proprieta' con voto  |
| 17 | AgustaWestland Inc                                     | DELAWARE - USA      | 100,000 | 100,000   | AgustaWestland NV<br>Proprieta' con voto                   |
| 18 | AGUSTAWESTLAND INTERNATIONAL LIMITED                   | U.K.                | 100,000 | 50,000    | AGUSTA Spa<br>Proprieta' con voto                          |
| 19 | AGUSTAWESTLAND MALAYSIA SDN. BHD                       | MALESIA             | 100,000 | 50,000    | WESTLAND HELICOPTERS LIMITED<br>Proprieta' con voto        |
|    |  |                     |         | 100,000   | AGUSTA Spa<br>Proprieta' con voto                          |

|    | Societa' PARTECIPATA (denominazione e forma giuridica)         | STATO          | %TOTALE | %       | TRAMITE                                  | TITOLO DI POSSESSO  |
|----|--|----------------|---------|---------|--|---------------------|
| 20 | AgustaWestland North America Inc                               | DELAWARE - USA | 100,000 | 100,000 | AgustaWestland Holdings Limited          | Proprieta' con voto |
| 21 | AgustaWestland NV  | OLANDA         | 100,000 |         |  | Proprieta' con voto |
| 22 | AGUSTAWESTLAND PORTUGAL SA                                     | PORTOGALLO     | 100,000 | 100,000 | AgustaWestland NV                        | Proprieta' con voto |
| 23 | AgustaWestland Properties Limited                              | U.K.           | 100,000 | 100,000 | AgustaWestland Holdings Limited          | Proprieta' con voto |
| 24 | AgustaWestlandBell LLC   | DELAWARE - USA | 51,000  | 51,000  | AgustaWestland North America Inc         | Proprieta' con voto |
| 25 | ALENIA AERMACCHI SpA   | ITALIA         | 99,998  | 7,229   | ALENIA AERMACCHI SpA                     | Proprieta' con voto |
|    |  |                |         | 92,769  | ALENIA AERONAUTICA SpA                   | Proprieta' con voto |
| 26 | ALENIA AERONAUTICA SpA   | ITALIA         | 100,000 |         |  | Proprieta' con voto |
| 27 | ALENIA AERONAVALI SpA  | ITALIA         | 100,000 | 100,000 | ALENIA AERONAUTICA SpA                   | Proprieta' con voto |
| 28 | ALENIA COMPOSITE SPA   | ITALIA         | 97,000  | 97,000  | ALENIA AERONAUTICA SpA                   | Proprieta' con voto |
| 29 | ALENIA HELLAS SA   | GRECIA         | 100,000 | 100,000 | ALENIA AERONAUTICA SpA                   | Proprieta' con voto |
| 30 | ALENIA IMPROVEMENT SPA   | ITALIA         | 98,000  | 98,000  | ALENIA AERONAUTICA SpA                   | Proprieta' con voto |
| 31 | ALENIA NORTH AMERICA DEFENSE LLC                               | DELAWARE - USA | 100,000 | 100,000 | ALENIA NORTH AMERICA, INC.               | Proprieta' con voto |
| 32 | ALENIA NORTH AMERICA, INC.                                     | DELAWARE - USA | 88,409  | 88,409  | ALENIA AERONAUTICA SpA                   | Proprieta' con voto |
| 33 | ALENIA NORTH AMERICA-CANADA, CO.                               | CANADA         | 100,000 | 100,000 | ALENIA NORTH AMERICA, INC.               | Proprieta' con voto |
| 34 | 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 |
| 35 | ALIFANA - Societa` Consortile a responsabilita` limitata       | ITALIA         | 65,850  | 65,850  | ANSALDO TRASPORTI-SISTEMI FERROVIARI SpA | Proprieta' con voto |
| 36 | ALIFANA DUE - Societa` Consortile a r.l.                       | ITALIA         | 53,340  | 53,340  | ANSALDO TRASPORTI-SISTEMI FERROVIARI SpA | Proprieta' con voto |
| 37 | ALLIANCE GROUND SURVEILLANCE INDUSTRIES GMBH (in liquidazione) | GERMANIA       | 10,239  | 10,239  | GALILEO AVIONICA SpA                     | Proprieta' con voto |

|    | Societa' PARTECIPATA (denominazione e forma giuridica) | STATO          | %TOTALE | % TRAMITE | TITOLO DI POSSESSO                       |
|----|--|----------------|---------|-----------|--|
| 38 | AMSH B.V.  | OLANDA         | 50,000  |           | Proprieta' con voto                      |
| 39 | AMTEC SpA  | ITALIA         | 100,000 | 100,000   | Proprieta' con voto                      |
| 40 | ANSALDO ARGENTINA SA                                   | ARGENTINA      | 99,993  | 99,993    | Proprieta' con voto                      |
| 41 | ANSALDO ELECTRIC DRIVES Spa                            | ITALIA         | 100,000 | 100,000   | Proprieta' con voto                      |
| 42 | ANSALDO EMIT SCRL                                      | ITALIA         | 50,000  | 50,000    | Proprieta' con voto                      |
| 43 | ANSALDO ENERGIA SpA                                    | ITALIA         | 100,000 |           | Proprieta' con voto                      |
| 44 | ANSALDO ENERGY Inc                                     | DELAWARE - USA | 100,000 | 100,000   | Proprieta' con voto                      |
| 45 | ANSALDO ESG AG   | SVIZZERA       | 100,000 | 100,000   | Proprieta' con voto                      |
| 46 | ANSALDO FUEL CELLS SpA                                 | ITALIA         | 94,370  | 94,370    | Proprieta' con voto                      |
| 47 | ANSALDO NUCLEARE SpA                                   | ITALIA         | 100,000 | 100,000   | Proprieta' con voto                      |
| 48 | ANSALDO RAILWAY SYSTEM TECHNICAL SERVICE LLC           | CINA           | 100,000 | 100,000   | Proprieta' con voto                      |
| 49 | ANSALDO RICERCHE SpA                                   | ITALIA         | 100,000 | 100,000   | Proprieta' con voto                      |
| 50 | ANSALDO SEGNALAMENTO FERROVIARIO SpA                   | ITALIA         | 100,000 | 100,000   | Proprieta' con voto                      |
| 51 | ANSALDO SIGNAL N.V. (in liquidazione)                  | OLANDA         | 100,000 | 100,000   | Proprieta' con voto                      |
| 52 | ANSALDO STS AUSTRALIA PTY Ltd                          | AUSTRALIA      | 100,000 | 100,000   | Proprieta' con voto                      |
| 53 | ANSALDO STS BEIJING LTD                                | CINA           | 80,000  | 80,000    | Proprieta' con voto                      |
| 54 | ANSALDO STS DEUTSCHLAND GMBH                           | GERMANIA       | 100,000 | 100,000   | Proprieta' con voto                      |
| 55 | ANSALDO STS ESPANA SA                                  | SPAGNA         | 100,000 | 100,000   | Proprieta' con voto                      |
| 56 | ANSALDO STS FINLAND O.y.                               | FINLANDIA      | 100,000 | 100,000   | Proprieta' con voto                      |
| 57 | ANSALDO STS FRANCE SA                                  | FRANCIA        | 100,000 | 99,999    | Proprieta' con voto                      |
|    |  |                |         | 0,001     | Diritto di voto per vincoli contrattuali |

|    | Societa' PARTECIPATA (denominazione e forma giuridica)   | STATO      | % TOTALE | % TRAMITE | TITOLO DI POSSESSO                       |
|----|--|------------|----------|-----------|--|
| 58 | ANSALDO STS HONG KONG Ltd                                | CINA       | 100,000  | 99,999    | Proprieta' con voto                      |
|    |  |            |          | 0,001     | Diritto di voto per vincoli contrattuali |
| 59 | ANSALDO STS IRELAND LIMITED                              | IRLANDA    | 100,000  | 99,999    | Proprieta' con voto                      |
|    |  |            |          | 0,001     | Proprieta' con voto                      |
| 60 | ANSALDO STS MALAYSIA SDN BHD                             | MALESIA    | 100,000  | 100,000   | Proprieta' con voto                      |
| 61 | ANSALDO STS SOUTHERN AFRICA (PTY) LTD                    | BOTSWANA   | 100,000  | 100,000   | Proprieta' con voto                      |
| 62 | ANSALDO STS SWEDEN AB                                    | SVEZIA     | 100,000  | 100,000   | Proprieta' con voto                      |
| 63 | ANSALDO STS TRANSPORTATION SYSTEMS INDIA PRIVATE LTD     | INDIA      | 100,000  | 0,001     | Proprieta' con voto                      |
|    |  |            |          | 99,999    | Proprieta' con voto                      |
| 64 | ANSALDO STS UK LTD.                                      | U.K.       | 100,000  | 100,000   | Proprieta' con voto                      |
| 65 | ANSALDO STS-INFRADEV SOUTH AFRICA (PTY) LTD              | SUD AFRICA | 50,700   | 50,700    | Proprieta' con voto                      |
| 66 | ANSALDO THOMASSEN B.V.                                   | OLANDA     | 100,000  | 100,000   | Proprieta' con voto                      |
| 67 | ANSALDO TRASPORTI-SISTEMI FERROVIARI Spa                 | ITALIA     | 100,000  | 100,000   | Proprieta' con voto                      |
| 68 | ANSALDOBRED A ESPANA SLU.                                | SPAGNA     | 100,000  | 100,000   | Proprieta' con voto                      |
| 69 | ANSALDOBRED A Spa  | ITALIA     | 100,000  |           | Proprieta' con voto                      |
| 70 | ANSALDOBRED A, Inc.                                      | USA        | 100,000  | 100,000   | Proprieta' con voto                      |
| 71 | ANSERV SRL   | ROMANIA    | 100,000  | 100,000   | Proprieta' con voto                      |
| 72 | ASIA POWER PROJECTS PRIVATE LTD                          | INDIA      | 100,000  | 100,000   | Proprieta' con voto                      |
| 73 | AURENSIS S.L   | SPAGNA     | 100,000  | 100,000   | Proprieta' con voto                      |
| 74 | AUTOMATION INTEGRATED SOLUTIONS Spa                      | ITALIA     | 40,000   | 40,000    | Proprieta' con voto                      |
| 75 | AUTOMATISMES CONTROLES ET ETUDES ELECTRONIQUES ACELEC SA | FRANCIA    | 99,999   | 0,001     | Proprieta' con voto                      |

|    | Societa' PARTECIPATA (denominazione e forma giuridica)   | STATO          | %TOTALE | % TRAMITE | TITOLO DI POSSESSO                                |  |
|----|--|----------------|---------|-----------|---|--|
|    |  |                |         | 99,994    | ANSALDO STS FRANCE SA                             | Proprieta' con voto                      |
|    |  |                |         | 0,004     | ANSALDO STS FRANCE SA                             | Diritto di voto per vincoli contrattuali |
| 76 | AVIATION TRAINING INTERNATIONAL LIMITED                  | U.K.           | 50,000  | 50,000    | WESTLAND HELICOPTERS LIMITED                      | Proprieta' con voto                      |
| 77 | BCV INVESTMENT SCA                                       | LUSSEMBURGO    | 14,321  | 14,321    | AEROMECCANICA SA                                  | Proprieta' con voto                      |
| 78 | BCV MANAGEMENT SA  | LUSSEMBURGO    | 14,999  | 14,999    | AEROMECCANICA SA                                  | Proprieta' con voto                      |
| 79 | BELL AGUSTA AEROSPACE COMPANY LLC                        | DELAWARE - USA | 40,000  | 40,000    | AGUSTA U.S. Inc.                                  | Proprieta' con voto                      |
| 80 | BREDAMENARINIBUS Spa                                     | ITALIA         | 100,000 |           |   | Proprieta' con voto                      |
| 81 | BRITISH HELICOPTERS LIMITED                              | U.K.           | 100,000 | 100,000   | WESTLAND HELICOPTERS LIMITED                      | Proprieta' con voto                      |
| 82 | 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                      |
| 83 | CANOPY TECHNOLOGIES, LLC                                 | DELAWARE - USA | 50,000  | 50,000    | DRS POWER & CONTROL TECHNOLOGIES, INC.            | Proprieta' con voto                      |
| 84 | CARDPRIZE Two Limited                                    | U.K.           | 100,000 | 100,000   | SELEX Sensors and Airborne Systems Ltd            | Proprieta' con voto                      |
| 85 | CCRT SISTEMI SpA (in fall)                               | ITALIA         | 30,340  | 30,340    | SO.GE.PA.-Societa' Generale di Partecipazioni SPA | Proprieta' con voto                      |
| 86 | COMLENIA Sendirian Berhad                                | MALESIA        | 30,000  | 30,000    | SELEX Sistemi Integrati SPA                       | Proprieta' con voto                      |
| 87 | CONSORZIO START Societa` per Azioni                      | ITALIA         | 40,000  | 40,000    | SPACE SOFTWARE ITALIA SpA                         | Proprieta' con voto                      |
| 88 | CONTACT SRL  | ITALIA         | 30,000  | 30,000    | ANSALDOBREDA Spa                                  | Proprieta' con voto                      |
| 89 | Datamat Suisse SA (in liquidazione)                      | SVIZZERA       | 100,000 | 100,000   | ELSAG DATAMAT SPA                                 | Proprieta' con voto                      |
| 90 | DAVIES INDUSTRIAL COMMUNICATIONS Ltd                     | U.K.           | 100,000 | 100,000   | SELEX Communications Ltd                          | Proprieta' con voto                      |
| 91 | DIGINT SRL   | ITALIA         | 49,000  | 49,000    | FINMECCANICA GROUP SERVICES SPA                   | Proprieta' con voto                      |
| 92 | DRS C3 SYSTEMS, INC                                      | USA            | 100,000 | 100,000   | TECH-SYM CORPORATION                              | Proprieta' con voto                      |

|     | Societa' PARTECIPATA (denominazione e forma giuridica) | STATO          | %TOTALE | %       | TRAMITE                                    | TITOLO DI POSSESSO  |
|-----|--|----------------|---------|---------|--|---------------------|
| 93  | DRS CODEM SYSTEMS, INC.                                | DELAWARE - USA | 100,000 | 100,000 | DRS SIGNAL SOLUTIONS, INC.                 | Proprieta' con voto |
| 94  | DRS CONSOLIDATED CONTROLS INC                          | USA            | 100,000 | 100,000 | DRS POWER & CONTROL TECHNOLOGIES, INC.     | Proprieta' con voto |
| 95  | DRS DATA & IMAGING SYSTEMS, INC.                       | DELAWARE - USA | 100,000 | 100,000 | DRS TECHNOLOGIES, INC.                     | Proprieta' con voto |
| 96  | DRS HOMELAND SECURITY SOLUTIONS, INC.                  | DELAWARE - USA | 100,000 | 100,000 | DRS TECHNOLOGIES, INC.                     | Proprieta' con voto |
| 97  | DRS INTEGRATED DEFENSE SOLUTIONS, LLC                  | USA            | 100,000 | 100,000 | DRS TECHNOLOGIES, INC.                     | Proprieta' con voto |
| 98  | DRS INTELLIGENCE & AVIONIC SOLUTIONS, INC.             | USA            | 100,000 | 100,000 | DRS TACTICAL SYSTEMS GLOBAL SERVICES, INC. | Proprieta' con voto |
| 99  | DRS INTERNATIONAL, INC                                 | DELAWARE - USA | 100,000 | 100,000 | DRS TECHNOLOGIES, INC.                     | Proprieta' con voto |
| 100 | DRS MOBILE ENVIRONMENTAL SYSTEMS CO.                   | USA            | 100,000 | 100,000 | ENGINEERED SUPPORT SYSTEMS, INC            | Proprieta' con voto |
| 101 | DRS POWER & CONTROL TECHNOLOGIES, INC.                 | DELAWARE - USA | 100,000 | 100,000 | DRS TECHNOLOGIES, INC.                     | Proprieta' con voto |
| 102 | DRS POWER TECHNOLOGY, INC.                             | DELAWARE - USA | 100,000 | 100,000 | DRS POWER & CONTROL TECHNOLOGIES, INC.     | Proprieta' con voto |
| 103 | DRS SENSORS & TARGETING SYSTEMS, INC.                  | DELAWARE - USA | 100,000 | 100,000 | DRS TECHNOLOGIES, INC.                     | Proprieta' con voto |
| 104 | DRS SIGNAL SOLUTIONS, INC.                             | DELAWARE - USA | 100,000 | 100,000 | DRS TECHNOLOGIES, INC.                     | Proprieta' con voto |
| 105 | DRS SONAR SYSTEMS, LLC                                 | DELAWARE - USA | 51,000  | 51,000  | DRS C3 SYSTEMS, INC                        | Proprieta' con voto |
| 106 | DRS SURVEILLANCE SUPPORT SYSTEMS, INC.                 | DELAWARE - USA | 100,000 | 100,000 | DRS TECHNOLOGIES, INC.                     | Proprieta' con voto |
| 107 | DRS SUSTAINMENT SYSTEMS, INC.                          | DELAWARE - USA | 100,000 | 100,000 | ENGINEERED SUPPORT SYSTEMS, INC            | Proprieta' con voto |
| 108 | DRS SYSTEMS MANAGEMENT, LLC                            | DELAWARE - USA | 100,000 | 100,000 | DRS TECHNOLOGIES, INC.                     | Proprieta' con voto |
| 109 | DRS SYSTEMS, INC.                                      | DELAWARE - USA | 100,000 | 100,000 | DRS TECHNOLOGIES, INC.                     | Proprieta' con voto |
| 110 | DRS TACTICAL SYSTEMS GLOBAL SERVICES, INC.             | USA            | 100,000 | 100,000 | DRS TECHNOLOGIES, INC.                     | Proprieta' con voto |
| 111 | DRS TACTICAL SYSTEMS, INC.                             | USA            | 100,000 | 100,000 | DRS TACTICAL SYSTEMS GLOBAL SERVICES, INC. | Proprieta' con voto |
| 112 | DRS TECHNICAL SERVICES GMBH & CO. KG                   | GERMANIA       | 100,000 | 100,000 | DRS TECHNICAL SERVICES, INC.               | Proprieta' con voto |
| 113 | DRS TECHNICAL SERVICES, INC.                           | USA            | 100,000 | 100,000 | ENGINEERED SUPPORT SYSTEMS, INC            | Proprieta' con voto |

|     | Societa' PARTECIPATA (denominazione e forma giuridica) | STATO          | %TOTALE | % TRAMITE | TITOLO DI POSSESSO  |
|-----|--|----------------|---------|-----------|---------------------|
| 114 | DRS TECHNOLOGIES CANADA, INC                           | DELAWARE - USA | 100,000 | 100,000   | Proprieta' con voto |
| 115 | DRS TECHNOLOGIES CANADA, LTD                           | CANADA         | 100,000 | 100,000   | Proprieta' con voto |
| 116 | DRS TECHNOLOGIES UK LIMITED                            | U.K.           | 100,000 | 100,000   | Proprieta' con voto |
| 117 | DRS TECHNOLOGIES VERWALTUNGS GMBH                      | GERMANIA       | 100,000 | 100,000   | Proprieta' con voto |
| 118 | DRS TECHNOLOGIES, INC.                                 | DELAWARE - USA | 100,000 | 100,000   | Proprieta' con voto |
| 119 | DRS TEST & ENERGY MANAGEMENT, LLC                      | DELAWARE - USA | 100,000 | 100,000   | Proprieta' con voto |
| 120 | DRS UNMANNED TECHNOLOGIES, INC                         | DELAWARE - USA | 100,000 | 100,000   | Proprieta' con voto |
| 121 | e - GEOS Spa   | ITALIA         | 75,000  | 2,000     | Proprieta' con voto |
|     |  |                |         | 73,000    | Proprieta' con voto |
| 122 | E-SECURITY SRL   | ITALIA         | 79,688  | 79,688    | Proprieta' con voto |
| 123 | ECOSEN CA  | VENEZUELA      | 48,000  | 48,000    | Proprieta' con voto |
| 124 | ED CONTACT SRL   | ITALIA         | 100,000 | 100,000   | Proprieta' con voto |
| 125 | ELECTRON ITALIA SRL                                    | ITALIA         | 80,000  | 80,000    | Proprieta' con voto |
| 126 | ELETTRONICA Spa  | ITALIA         | 31,333  |           | Proprieta' con voto |
| 127 | ELSACOM BULGARIA AD (in liquidazione)                  | BULGARIA       | 90,000  | 90,000    | Proprieta' con voto |
| 128 | ELSACOM HUNGARIA KFT                                   | UNGHERIA       | 100,000 | 100,000   | Proprieta' con voto |
| 129 | ELSACOM NV   | OLANDA         | 100,000 |           | Proprieta' con voto |
| 130 | ELSACOM SLOVAKIA SRO                                   | SLOVACCIA      | 100,000 | 100,000   | Proprieta' con voto |
| 131 | ELSACOM Spa  | ITALIA         | 100,000 | 100,000   | Proprieta' con voto |
| 132 | ELSACOM UKRAINE Joint Stock Company                    | UKRAINE        | 49,000  | 49,000    | Proprieta' con voto |
| 133 | ELSAG DATAMAT SPA                                      | ITALIA         | 100,000 |           | Proprieta' con voto |



|     | Societa' PARTECIPATA (denominazione e forma giuridica) | STATO    | %TOTALE | %       | TRAMITE   | TITOLO DI POSSESSO  |
|-----|--|----------|---------|---------|---|---------------------|
| 134 | ELSAG Eastern Europe Srl (in liquidazione)             | ROMANIA  | 100,000 | 100,000 | ELSAG DATAMAT SPA                                 | Proprieta' con voto |
| 135 | ELSAG NORTH AMERICA LLC                                | USA      | 100,000 | 100,000 | ELSAG DATAMAT SPA                                 | Proprieta' con voto |
| 136 | ENERGEO GAS ITALIA SRL                                 | ITALIA   | 20,990  | 20,990  | ANSALDO ENERGIA SpA                               | Proprieta' con voto |
| 137 | ENGINEERED COIL COMPANY                                | USA      | 100,000 | 100,000 | ENGINEERED SUPPORT SYSTEMS, INC                   | Proprieta' con voto |
| 138 | ENGINEERED ELECTRIC COMPANY                            | USA      | 100,000 | 100,000 | ENGINEERED SUPPORT SYSTEMS, INC                   | Proprieta' con voto |
| 139 | ENGINEERED SUPPORT SYSTEMS, INC                        | USA      | 100,000 | 100,000 | DRS TECHNOLOGIES, INC.                            | Proprieta' con voto |
| 140 | ESSI RESOURCES, LLC                                    | USA      | 100,000 | 100,000 | DRS SUSTAINMENT SYSTEMS, INC.                     | Proprieta' con voto |
| 141 | EURIMAGE SpA   | ITALIA   | 51,000  | 51,000  | TELESPAZIO SpA                                    | Proprieta' con voto |
| 142 | EURO PATROL AIRCRAFT GmbH (in liquidazione)            | GERMANIA | 50,000  | 50,000  | ALENIA AERONAUTICA SpA                            | Proprieta' con voto |
| 143 | EUROFIGHTER AIRCRAFT MANAGEMENT GmbH                   | GERMANIA | 21,000  | 21,000  | ALENIA AERONAUTICA SpA                            | Proprieta' con voto |
| 144 | EUROFIGHTER INTERNATIONAL Ltd                          | U.K.     | 21,000  | 21,000  | ALENIA AERONAUTICA SpA                            | Proprieta' con voto |
| 145 | EUROFIGHTER JAGDFLUGZEUG GmbH                          | GERMANIA | 21,000  | 21,000  | ALENIA AERONAUTICA SpA                            | Proprieta' con voto |
| 146 | EUROFIGHTER SIMULATION SYSTEMS GmbH                    | GERMANIA | 24,000  | 24,000  | GALILEO AVIONICA SpA                              | Proprieta' con voto |
| 147 | EUROMAP<br>SATELLITENDATEN-VERTRIEBSGESELLSCHAFT MBH   | GERMANIA | 100,000 | 100,000 | GAF A.G.  | Proprieta' con voto |
| 148 | EUROMIDS SAS   | FRANCIA  | 25,000  | 25,000  | SELEX COMMUNICATIONS SpA                          | Proprieta' con voto |
| 149 | EUROPEA MICROFUSIONI AEROSPAZIALI SpA                  | ITALIA   | 49,000  |         |   | Proprieta' con voto |
| 150 | EUROPEAN SATELLITE NAVIGATION INDUSTRIES<br>GMBH       | GERMANIA | 18,939  |         |   | Proprieta' con voto |
| 151 | EUROSYNAV SAS  | FRANCIA  | 50,000  |         |   | Proprieta' con voto |
| 152 | FATA DTS SpA (in liquidazione)                         | ITALIA   | 100,000 | 100,000 | SO.GE.PA.-Societa' Generale di Partecipazioni SPA | Proprieta' con voto |
| 153 | FATA ENGINEERING SpA                                   | ITALIA   | 100,000 | 100,000 | SO.GE.PA.-Societa' Generale di Partecipazioni SPA | Proprieta' con voto |
| 154 | FATA GROUP SpA (in liquidazione)                       | ITALIA   | 100,000 | 100,000 | SO.GE.PA.-Societa' Generale di Partecipazioni SPA | Proprieta' con voto |

|     | Societa' PARTECIPATA (denominazione e forma giuridica) | STATO          | %TOTALE | % TRAMITE | TITOLO DI POSSESSO   |
|-----|--|----------------|---------|-----------|--|
| 155 | FATA HUNTER INC.                                       | USA            | 100,000 | 100,000   | FATA SPA<br>Proprieta' con voto  |
| 156 | FATA HUNTER INDIA PVT LTD                              | INDIA          | 100,000 | 100,000   | FATA SPA<br>Proprieta' con voto  |
| 157 | FATA LOGISTIC SYSTEMS Spa                              | ITALIA         | 100,000 | 100,000   | FATA SPA<br>Proprieta' con voto  |
| 158 | FATA SPA   | ITALIA         | 100,000 |           | Proprieta' con voto  |
| 159 | FEDER PETROLI GREEN ENERGY SRL                         | ITALIA         | 20,000  | 20,000    | FATA SPA<br>Proprieta' con voto  |
| 160 | FILEAS SAS   | FRANCIA        | 85,000  | 85,000    | TELESPAZIO Spa<br>Proprieta' con voto                                    |
| 161 | FINMECCANICA CONSULTING SRL                            | ITALIA         | 100,000 |           | Proprieta' con voto  |
| 162 | FINMECCANICA FINANCE SA                                | LUSSEMBURGO    | 99,997  | 26,358    | FINMECCANICA GROUP SERVICES SPA<br>Proprieta' con voto                   |
| 163 | FINMECCANICA GROUP REAL ESTATE SPA                     | ITALIA         | 100,000 |           | Proprieta' con voto  |
| 164 | FINMECCANICA GROUP SERVICES SPA                        | ITALIA         | 100,000 |           | Proprieta' con voto  |
| 165 | FINMECCANICA NORTH AMERICA Inc.                        | DELAWARE - USA | 100,000 |           | Proprieta' con voto  |
| 166 | FINMECCANICA UK LIMITED                                | U.K.           | 100,000 |           | Proprieta' con voto  |
| 167 | FOSCAN srl (in fall)                                   | ITALIA         | 20,000  | 20,000    | SO.GE.PA.-Societa` Generale di Partecipazioni SPA<br>Proprieta' con voto |
| 168 | GAF A.G.   | GERMANIA       | 100,000 | 100,000   | TELESPAZIO Spa<br>Proprieta' con voto                                    |
| 169 | GALILEO AVIONICA SpA                                   | ITALIA         | 100,000 | 100,000   | SELEX Sensors and Airborne Systems Spa<br>Proprieta' con voto            |
| 170 | GALILEO INDUSTRIES S.A                                 | BELGIO         | 18,939  |           | Proprieta' con voto  |
| 171 | GLOBAL AERONAUTICA, LLC                                | DELAWARE - USA | 50,000  | 50,000    | ALENIA NORTH AMERICA, INC.<br>Proprieta' con voto                        |
| 172 | GLOBAL MILITARY AIRCRAFT SYSTEMS, LLC                  | DELAWARE - USA | 51,000  | 51,000    | ALENIA NORTH AMERICA, INC.<br>Proprieta' con voto                        |
| 173 | GROUPEMENT IMMOBILIER AERONAUTIQUE - GIA SA            | FRANCIA        | 20,000  | 20,000    | SO.GE.PA.-Societa` Generale di Partecipazioni SPA<br>Proprieta' con voto |
| 174 | GRUPPO AURENSIS SA DE C.V.                             | MESSICO        | 100,000 | 100,000   | AURENSIS S.I.<br>Proprieta' con voto                                     |
| 175 | HR GEST Spa  | ITALIA         | 30,000  | 30,000    | ELSAG DATAMAT SPA<br>Proprieta' con voto                                 |

| Societa' PARTECIPATA (denominazione e forma giuridica)   | STATO          | %TOTALE | %       | TRAMITE   | TITOLO DI POSSESSO  |
|--|----------------|---------|---------|---|---------------------|
| 176 I.M. INTERMETRO SpA  | ITALIA         | 33,332  | 16,666  | ANSALDOBREDA SpA                                  | Proprieta' con voto |
|  |                |         | 16,666  | ANSALDO TRASPORTI-SISTEMI FERROVIARI SpA          | Proprieta' con voto |
| 177 IAMCO-INTERNATIONAL AEROSPACE MANAGEMENT COMPANY srl                                       | ITALIA         | 20,000  | 20,000  | ALENIA AERONAUTICA SpA                            | Proprieta' con voto |
| 178 ICARUS SCpA  | ITALIA         | 49,000  | 49,000  | SO.GE.PA.-Societa' Generale di Partecipazioni SPA | Proprieta' con voto |
| 179 IMMOBILIARE CASCINA SRL  | ITALIA         | 100,000 | 100,000 | FINMECCANICA GROUP SERVICES SPA                   | Proprieta' con voto |
| 180 IMMOBILIARE FONTEVERDE Srl   | ITALIA         | 60,000  | 60,000  | ELECTRON ITALIA SRL                               | Proprieta' con voto |
| 181 INDUSTRIE AERONAUTICHE E MECCANICHE RINALDO PIAGGIO SpA (in amministrazione straordinaria) | ITALIA         | 30,982  |         |   | Proprieta' con voto |
| 182 INFOLOGISTICA SPA  | ITALIA         | 11,111  | 11,111  | SISTEMI & TELEMATICA SPA                          | Proprieta' con voto |
| 183 Innovazione e Progetti Societa' Consortile per Azioni (in liquidazione)                    | ITALIA         | 15,000  | 15,000  | SELEX Service Management SpA                      | Proprieta' con voto |
| 184 INTERNATIONAL LAND SYSTEMS INC.  | DELAWARE - USA | 28,365  | 28,365  | GAF A.G.  | Proprieta' con voto |
| 185 INTERNATIONAL METRO SERVICE SRL  | ITALIA         | 49,000  | 49,000  | ANSALDO TRASPORTI-SISTEMI FERROVIARI SpA          | Proprieta' con voto |
| 186 ISAF - INIZIATIVE PER I SISTEMI AVANZATI E FORNITURE SRL                                   | ITALIA         | 100,000 | 100,000 | TELESPAZIO SpA                                    | Proprieta' con voto |
| 187 ITALDATA INGEGNERIA DELL'IDEA SpA  | ITALIA         | 51,000  | 51,000  | ELSAG DATAMAT SPA                                 | Proprieta' con voto |
| 188 ITP srl (in fallimento)  | ITALIA         | 13,584  |         |   | Proprieta' con voto |
| 189 IVECO FIAT - OTO MELARA Societa' Consortile a responsabilita' limitata                     | ITALIA         | 50,000  | 50,000  | OTO MELARA SpA                                    | Proprieta' con voto |
| 190 Jiangxi Changhe Agusta Helicopter Co. Ltd  | CINA           | 40,000  | 40,000  | AGUSTA SpA  | Proprieta' con voto |
| 191 LARIMART SpA   | ITALIA         | 60,000  | 60,000  | SELEX COMMUNICATIONS SpA                          | Proprieta' con voto |
| 192 LAUREL TECHNOLOGIES PARTNERSHIP  | DELAWARE - USA | 80,000  | 80,000  | DRS SYSTEMS MANAGEMENT, LLC                       | Proprieta' con voto |
| 193 LIBYAN ITALIAN ADVANCED TECHNOLOGY COMPANY   | LIBIA          | 50,000  | 25,000  | AgustaWestland NV                                 | Proprieta' con voto |
| 194 LMATTS LLC   | GEORGIA - USA  | 50,000  | 50,000  | ALENIA NORTH AMERICA, INC.                        | Proprieta' con voto |
| 195 MACCHI HUREL DUBOIS SAS  | FRANCIA        | 50,000  | 50,000  | ALENIA AERMACCHI SpA                              | Proprieta' con voto |

|     | Societa' PARTECIPATA (denominazione e forma giuridica)          | STATO          | %TOTALE | % TRAMITE | TITOLO DI POSSESSO  |
|-----|---|----------------|---------|-----------|---|
| 196 | MARS-MICROGRAVITY ADVANCED RESEARCH AND USER SUPPORT CENTER srl | ITALIA         | 100,000 | 100,000   | TELESPAZIO SpA<br>Proprieta' con voto                           |
| 197 | MECCANICA HOLDINGS USA, INC.                                    | USA            | 100,000 |           | Proprieta' con voto   |
| 198 | MECFINT (JERSEY) SA   | LUSSEMBURGO    | 99,999  | 99,999    | FINMECCANICA FINANCE SA<br>Proprieta' con voto                  |
| 199 | MEDESSAT SAS.   | FRANCIA        | 28,801  | 28,801    | TELESPAZIO FRANCE Sas<br>Proprieta' con voto                    |
| 200 | METRO 5 Societa` per Azioni                                     | ITALIA         | 31,900  | 7,300     | ANSALDOBREDA SpA<br>Proprieta' con voto                         |
| 201 | METRO C S.C.P.A.  | ITALIA         | 14,000  | 24,600    | ANSALDO TRASPORTI-SISTEMI FERROVIARI SpA<br>Proprieta' con voto |
| 202 | MIDSCO INC  | USA            | 18,000  | 18,000    | SELEX COMMUNICATIONS SpA<br>Proprieta' con voto                 |
| 203 | MSSC COMPANY  | PENNSYLVANIA   | 51,000  | 51,000    | DRS C3 SYSTEMS, INC<br>Proprieta' con voto                      |
| 204 | MUSINET ENGINEERING SpA   | ITALIA         | 49,000  | 49,000    | FATA SPA<br>Proprieta' con voto                                 |
| 205 | N.H. INDUSTRIES SARL  | FRANCIA        | 32,000  | 32,000    | AGUSTA SpA<br>Proprieta' con voto                               |
| 206 | N2 IMAGING SYSTEMS, LLC   | DELAWARE - USA | 30,000  | 30,000    | DRS TECHNOLOGIES, INC.<br>Proprieta' con voto                   |
| 207 | NAC srl   | ITALIA         | 81,540  | 81,540    | AERIMPIANTI SpA<br>Proprieta' con voto                          |
| 208 | NAHUELSAT SA  | ARGENTINA      | 33,332  |           | Proprieta' con voto   |
| 209 | NASIF srl   | ITALIA         | 12,000  | 12,000    | AERIMPIANTI SpA<br>Proprieta' con voto                          |
| 210 | Net Service SRL   | ITALIA         | 70,000  | 70,000    | ELSAG DATAMAT SPA<br>Proprieta' con voto                        |
| 211 | NGL Prime SPA   | ITALIA         | 30,000  |           | Proprieta' con voto   |
| 212 | NICCO COMMUNICATIONS SAS  | FRANCIA        | 50,000  | 50,000    | SELEX COMMUNICATIONS SpA<br>Proprieta' con voto                 |
| 213 | NIGHT VISION SYSTEMS, LLC                                       | DELAWARE - USA | 100,000 | 100,000   | DRS TECHNOLOGIES, INC.<br>Proprieta' con voto                   |
| 214 | NNS - SOCIETE` DE SERVICE POUR REACTEUR RAPIDE snc              | FRANCIA        | 40,000  | 40,000    | ANSALDO NUCLEARE SpA<br>Proprieta' con voto                     |
| 215 | NOVACOM SERVICES SA   | FRANCIA        | 39,730  | 39,730    | TELESPAZIO SpA<br>Proprieta' con voto                           |

|     | Societa' PARTECIPATA (denominazione e forma giuridica)    | STATO             | %TOTALE | % TRAMITE | TITOLO DI POSSESSO   |
|-----|---|-------------------|---------|-----------|--|
| 216 | ORIZZONTE - Sistemi Navali SpA                            | ITALIA            | 49,000  |           | Proprieta' con voto  |
| 217 | OTE M   | FEDERAZIONE RUSSA | 100,000 | 100,000   | SELEX COMMUNICATIONS SpA<br>Proprieta' con voto  |
| 218 | OTE MOBILE TECHNOLOGIES LTD                               | U.K.              | 100,000 | 100,000   | SELEX COMMUNICATIONS SpA<br>Proprieta' con voto  |
| 219 | OTO MELARA IBERICA SA                                     | SPAGNA            | 100,000 | 100,000   | OTO MELARA SpA<br>Proprieta' con voto  |
| 220 | OTO MELARA NORTH AMERICA INC.                             | DELAWARE - USA    | 100,000 | 100,000   | OTO MELARA SpA<br>Proprieta' con voto  |
| 221 | OTO MELARA SpA  | ITALIA            | 100,000 |           | Proprieta' con voto  |
| 222 | PANAVIA AIRCRAFT GmbH                                     | GERMANIA          | 15,000  | 15,000    | ALENIA AERONAUTICA SpA<br>Proprieta' con voto  |
| 223 | PCA ELECTRONIC TEST LTD                                   | U.K.              | 100,000 | 100,000   | DRS SUSTAINMENT SYSTEMS, INC.<br>Proprieta' con voto   |
| 224 | PEGASO-Societa' consortile a responsabilita' limitata     | ITALIA            | 46,870  | 46,870    | ANSALDO TRASPORTI-SISTEMI FERROVIARI SpA<br>Proprieta' con voto  |
| 225 | PIVOTAL POWER, INC.                                       | CANADA            | 100,000 | 100,000   | 3083683 NOVA SCOTIA LIMITED<br>Proprieta' con voto   |
| 226 | POLARIS SRL   | ITALIA            | 50,000  | 50,000    | ANSALDO ENERGIA SpA<br>Proprieta' con voto   |
| 227 | QUADRICS LTD  | U.K.              | 100,000 | 100,000   | ALENIA AERONAUTICA SpA<br>Proprieta' con voto  |
| 228 | RARTEL SA   | ROMANIA           | 61,061  | 10,000    | TELESPAZIO HUNGARY SATELLITE<br>TELECOMMUNICATIONS Ltd<br>Proprieta' con voto<br>50,061<br>TELESPAZIO SpA<br>Proprieta' con voto |
| 229 | S.C. ELETTRA COMMUNICATIONS SA                            | ROMANIA           | 50,500  | 1,500     | SELEX Communications Romania SRL<br>Proprieta' con voto<br>49,000<br>SELEX COMMUNICATIONS SpA<br>Proprieta' con voto             |
| 230 | SAITECH SpA (in fall)                                     | ITALIA            | 40,000  | 40,000    | SO.GE.PA.-Societa' Generale di Partecipazioni SPA<br>Proprieta' con voto   |
| 231 | SAN GIORGIO SA (in liquidazione)                          | FRANCIA           | 99,969  | 99,969    | SO.GE.PA.-Societa' Generale di Partecipazioni SPA<br>Proprieta' con voto   |
| 232 | SAPPHIRE International Aviation & ATC Engineering Co. Ltd | CINA              | 65,000  | 65,000    | ALENIA AERONAUTICA SpA<br>Proprieta' con voto  |
| 233 | SCUOLA ICT SRL  | ITALIA            | 20,000  |           | Proprieta' con voto  |

|     | Societa' PARTECIPATA (denominazione e forma giuridica)                 | STATO           | %TOTALE | %       | TRAMITE                                  | TITOLO DI POSSESSO  |
|-----|--|-----------------|---------|---------|--|---------------------|
| 234 | SECBAT-SOC EUROPEENNE DE CONSTRUCTION DE L'AVION BREGUET ATLANTIC SARL | FRANCIA         | 13,550  | 13,550  | ALENIA AERONAUTICA Spa                   | Proprieta' con voto |
| 235 | SEICOS SPA   | ITALIA          | 100,000 |         |  | Proprieta' con voto |
| 236 | SEL PROC SOCIETA' CONSORTILE A RESPONSABILITA' LIMITATA                | ITALIA          | 100,000 | 30,000  | SEICOS SPA                               | Proprieta' con voto |
|     |  |                 |         | 70,000  | SELEX Sistemi Integrati SPA              | Proprieta' con voto |
| 237 | SELENIA MARINE COMPANY Ltd. (in liquidazione)                          | U.K.            | 100,000 | 100,000 | SELEX Communications Holdings Ltd        | Proprieta' con voto |
| 238 | SELENIA MOBILE SPA   | ITALIA          | 100,000 | 100,000 | SELEX COMMUNICATIONS SpA                 | Proprieta' con voto |
| 239 | SELEX Communications do Brasil Ltda                                    | BRASILE         | 100,000 | 0,199   | AMTEC SpA                                | Proprieta' con voto |
|     |  |                 |         | 99,801  | SELEX COMMUNICATIONS SpA                 | Proprieta' con voto |
| 240 | SELEX COMMUNICATIONS SpA   | ITALIA          | 100,000 |         |  | Proprieta' con voto |
| 241 | SELEX Communications (International) Ltd                               | U.K.            | 100,000 | 100,000 | SELEX Communications Holdings Ltd        | Proprieta' con voto |
| 242 | SELEX Communications Gmbh  | GERMANIA        | 100,000 | 100,000 | SELEX Communications Holdings Ltd        | Proprieta' con voto |
| 243 | SELEX Communications Holdings Ltd                                      | U.K.            | 100,000 | 100,000 | SELEX COMMUNICATIONS SpA                 | Proprieta' con voto |
| 244 | SELEX Communications Inc.  | CALIFORNIA -USA | 100,000 | 100,000 | SELEX Communications Holdings Ltd        | Proprieta' con voto |
| 245 | SELEX Communications Ltd   | U.K.            | 100,000 | 100,000 | SELEX Communications Holdings Ltd        | Proprieta' con voto |
| 246 | SELEX Communications Romania SRL                                       | ROMANIA         | 99,976  | 99,976  | SELEX COMMUNICATIONS SpA                 | Proprieta' con voto |
| 247 | SELEX Communications Secure Systems Ltd                                | U.K.            | 100,000 | 100,000 | SELEX Communications Holdings Ltd        | Proprieta' con voto |
| 248 | 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 |
| 249 | SELEX PENSION SCHEME (TRUSTEE) LIMITED                                 | U.K.            | 100,000 | 100,000 | SELEX Sensors and Airborne Systems Ltd   | Proprieta' con voto |
| 250 | SELEX Sensors and Airborne Systems (Projects) Ltd                      | U.K.            | 100,000 | 100,000 | SELEX Sensors and Airborne Systems Ltd   | Proprieta' con voto |

|     | Societa' PARTECIPATA (denominazione e forma giuridica)   | STATO             | %TOTALE | % TRAMITE | TITOLO DI POSSESSO  |
|-----|--|-------------------|---------|-----------|---|
| 251 | SELEX SENSORS AND AIRBORNE SYSTEMS (US) Inc.   | DELAWARE - USA    | 100,000 | 100,000   | SELEX Sensors and Airborne Systems Ltd<br>Proprieta' con voto   |
| 252 | SELEX Sensors and Airborne Systems Electro Optics (Overseas) Ltd                                     | U.K.              | 100,000 | 100,000   | SELEX Sensors and Airborne Systems Ltd<br>Proprieta' con voto   |
| 253 | SELEX Sensors and Airborne Systems InfraRed Ltd  | U.K.              | 100,000 | 100,000   | SELEX Sensors and Airborne Systems Ltd<br>Proprieta' con voto   |
| 254 | SELEX Sensors and Airborne Systems Ltd   | U.K.              | 100,000 | 100,000   | SELEX Sensors and Airborne Systems SpA<br>Proprieta' con voto   |
| 255 | SELEX Sensors and Airborne Systems SpA   | ITALIA            | 100,000 |           | Proprieta' con voto   |
| 256 | SELEX Service Management SpA   | ITALIA            | 100,000 |           | Proprieta' con voto   |
| 257 | SELEX Sistemi Integrati de Venezuela SA  | VENEZUELA         | 100,000 | 100,000   | SELEX Sistemi Integrati SPA<br>Proprieta' con voto  |
| 258 | SELEX Sistemi Integrati GmbH   | GERMANIA          | 100,000 | 100,000   | SELEX SYSTEMS INTEGRATION LTD<br>Proprieta' con voto  |
| 259 | SELEX Sistemi Integrati Inc.   | DELAWARE - USA    | 100,000 | 100,000   | SELEX SYSTEMS INTEGRATION LTD<br>Proprieta' con voto  |
| 260 | SELEX Sistemi Integrati SPA  | ITALIA            | 100,000 |           | Proprieta' con voto   |
| 261 | SELEX SYSTEMS INTEGRATION LTD  | U.K.              | 100,000 | 100,000   | SELEX Sistemi Integrati SPA<br>Proprieta' con voto  |
| 262 | SERVICIOS TECNICOS Y ESPECIALIZADOS Y DE INFORMACION SA DE CV  | MESSICO           | 100,000 | 100,000   | AURENSIS S.L.<br>Proprieta' con voto  |
| 263 | SESAMO SECURITY AND SAFETY MOBILITY SCARL  | ITALIA            | 19,000  | 2,000     | ANSALDO SEGNALAMENTO FERROVIARIO SpA<br>Proprieta' con voto   |
| 264 | SESM SOLUZIONI EVOLUTE PER LA SISTEMATICA E I MODELLI SOCIETA' CONSORTILE A RESPONSABILITA' LIMITATA | ITALIA            | 100,000 | 17,000    | SESM SOLUZIONI EVOLUTE PER LA SISTEMATICA E I MODELLI SOCIETA' CONSORTILE A RESPONSABILITA' LIMITATA<br>Proprieta' con voto |
| 265 | SEVERNYY AVTOBUS ZAO   | FEDERAZIONE RUSSA | 35,000  | 90,000    | GALILEO AVIONICA SpA<br>SELEX Sistemi Integrati SPA<br>Proprieta' con voto  |
| 266 | SIIT Societa' Consortile per Azioni  | ITALIA            | 16,200  | 35,000    | ANSALDOBREDA SpA<br>Proprieta' con voto   |
|     |  |                   |         | 2,300     | ANSALDO ENERGIA SpA<br>Proprieta' con voto  |
|     |  |                   |         | 2,300     | ANSALDO SEGNALAMENTO FERROVIARIO SpA<br>Proprieta' con voto   |
|     |  |                   |         | 4,700     | ELSAG DATAMAT SPA<br>Proprieta' con voto  |



| Societa' PARTECIPATA (denominazione e forma giuridica) | STATO       | %TOTALE | % TRAMITE | TITOLO DI POSSESSO                                |
|--|-------------|---------|-----------|---|
|  |             |         |           | Proprieta' con voto                               |
|  |             |         | 2,300     | OTO MELARA SpA                                    |
|  |             |         | 2,300     | SELEX COMMUNICATIONS SpA                          |
|  |             |         | 2,300     | SELEX Sistemi Integrati SPA                       |
| 267 SIRIO PANEL SPA                                    | ITALIA      | 93,000  | 93,000    | SELEX COMMUNICATIONS SpA                          |
| 268 SISTEMI & TELEMATICA SPA                           | ITALIA      | 92,793  | 92,793    | ELSAG DATAMAT SPA                                 |
| 269 SISTEMI DINAMICI SPA                               | ITALIA      | 40,000  | 40,000    | AGUSTA SpA  |
| 270 SO.GE.PA.-Societa' Generale di Partecipazioni SPA  | ITALIA      | 100,000 |           | Proprieta' con voto                               |
| 271 SOGELLI - Societa' di Gestione di Liquidazioni SpA | ITALIA      | 100,000 | 100,000   | SO.GE.PA.-Societa' Generale di Partecipazioni SPA |
| 272 SOSTAR GMBH (in liquidazione)                      | GERMANIA    | 28,200  | 28,200    | GALILEO AVIONICA SpA                              |
| 273 SPACE SOFTWARE ITALIA SpA                          | ITALIA      | 100,000 | 100,000   | ELSAG DATAMAT SPA                                 |
| 274 STMicroelectronics Holding NV                      | OLANDA      | 20,000  |           | Proprieta' con voto                               |
| 275 SUPERJET INTERNATIONAL SPA                         | ITALIA      | 51,000  | 51,000    | WING NED BV                                       |
| 276 T-S HOLDING CORPORATION                            | TEXAS - USA | 100,000 | 100,000   | TECH-SYM CORPORATION                              |
| 277 TCAR Industries GmbH (in liquidazione)             | GERMANIA    | 16,000  | 16,000    | GALILEO AVIONICA SpA                              |
| 278 TECH-SYM CORPORATION                               | USA         | 100,000 | 100,000   | DRS TECHNOLOGIES, INC.                            |
| 279 TECNOSSAN SpA (in fall)                            | ITALIA      | 12,328  | 12,328    | SO.GE.PA.-Societa' Generale di Partecipazioni SPA |
| 280 TELBIOS SpA  | ITALIA      | 32,860  | 32,860    | TELESPAZIO SpA                                    |
| 281 TELESPAZIO ARGENTINA SA                            | ARGENTINA   | 100,000 | 5,000     | TELESPAZIO BRASIL SA                              |
|  |             |         | 95,000    | TELESPAZIO SpA                                    |
| 282 TELESPAZIO BRASIL SA                               | BRASILE     | 98,534  | 98,534    | TELESPAZIO SpA                                    |
| 283 TELESPAZIO DEUTSCHLAND GMBH                        | GERMANIA    | 100,000 | 100,000   | TELESPAZIO FRANCE SaaS                            |
|  |             |         |           | Proprieta' con voto                               |

|     | Societa' PARTECIPATA (denominazione e forma giuridica)   | STATO               | %TOTALE | % TRAMITE | TITOLO DI POSSESSO   |
|-----|--|---------------------|---------|-----------|--|
| 284 | TELESPAZIO FRANCE Sas                                    | FRANCIA             | 100,000 | 100,000   | TELESPAZIO HOLDING SRL<br>Proprieta' con voto                            |
| 285 | TELESPAZIO HOLDING SRL                                   | ITALIA              | 67,000  |           | Proprieta' con voto  |
| 286 | TELESPAZIO HUNGARY SATELLITE<br>TELECOMMUNICATIONS Ltd   | UNGHERIA            | 100,000 | 99,000    | TELESPAZIO Spa<br>Proprieta' con voto                                    |
|     |  |                     |         | 1,000     | TELESPAZIO HOLDING SRL<br>Proprieta' con voto                            |
| 287 | TELESPAZIO NEDERLAND B.V.                                | OLANDA              | 100,000 | 100,000   | TELESPAZIO FRANCE Sas<br>Proprieta' con voto                             |
| 288 | TELESPAZIO NORTH AMERICA Inc                             | DELAWARE - USA      | 100,000 | 100,000   | TELESPAZIO Spa<br>Proprieta' con voto                                    |
| 289 | TELESPAZIO Spa   | ITALIA              | 100,000 | 100,000   | TELESPAZIO HOLDING SRL<br>Proprieta' con voto                            |
| 290 | THALES ALENIA SPACE SAS.                                 | FRANCIA             | 33,000  |           | Proprieta' con voto  |
| 291 | THOMASSEN SERVICE AUSTRALIA PTY LTD                      | AUSTRALIA           | 100,000 | 100,000   | ANSALDO THOMASSEN B.V.<br>Proprieta' con voto                            |
| 292 | THOMASSEN SERVICE GULF LLC                               | EMIRATI ARABI UNITI | 100,000 | 48,667    | ANSALDO THOMASSEN B.V.<br>Proprieta' con voto                            |
|     |  |                     |         | 51,333    | ANSALDO THOMASSEN B.V.<br>Pegno  |
| 293 | TRADE FATA B.V.  | OLANDA              | 100,000 | 100,000   | FATA SPA<br>Proprieta' con voto  |
| 294 | Tradexim SRL (in liquidazione)                           | ITALIA              | 18,180  | 18,180    | ELSAG DATAMAT SPA<br>Proprieta' con voto                                 |
| 295 | TRAM DI FIRENZE SpA                                      | ITALIA              | 17,464  | 13,664    | ANSALDOBREDA Spa<br>Proprieta' con voto                                  |
|     |  |                     |         | 3,800     | ANSALDO TRASPORTI-SISTEMI FERROVIARI Spa<br>Proprieta' con voto          |
| 296 | TRANSCONTROL CORPORATION                                 | DELAWARE - USA      | 100,000 | 100,000   | UNION SWITCH & SIGNAL Inc<br>Proprieta' con voto                         |
| 297 | TRANSIT SAFETY RESEARCH ALLIANCE (No Profit Corporation) | USA                 | 100,000 | 100,000   | UNION SWITCH & SIGNAL Inc<br>Proprieta' con voto                         |
| 298 | TRIMPROBE SPA (in liquidazione)                          | ITALIA              | 100,000 |           | Proprieta' con voto  |
| 299 | TURBOENERGY SRL  | ITALIA              | 25,000  | 25,000    | ANSALDO ENERGIA Spa<br>Proprieta' con voto                               |
| 300 | U.V.T. (Ultraviolet Technology) SpA (in fall)            | ITALIA              | 50,614  | 50,614    | SO.GE.PA.-Societa' Generale di Partecipazioni SPA<br>Proprieta' con voto |
| 301 | UNION SWITCH & SIGNAL Inc                                | DELAWARE - USA      | 100,000 | 100,000   | ANSALDO SIGNAL N.V. (in liquidazione)<br>Proprieta' con voto             |

|    | Societa' PARTECIPATA (denominazione e forma giuridica) | STATO               | %TOTALE | %       | TRAMITE   | TITOLO DI POSSESSO  |
|----|--|---------------------|---------|---------|---|---------------------|
| 1  | 179CENTELEC Sas  | FRANCIA             | 21,000  | 21,000  | SELEX COMMUNICATIONS SpA                          | Proprieta' con voto |
| 2  | 3083683 NOVA SCOTIA LIMITED                            | CANADA              | 100,000 | 100,000 | ENGINEERED SUPPORT SYSTEMS, INC                   | Proprieta' con voto |
| 3  | ABRUZZO ENGINEERING SOCIETA' CONSORTILE PER AZIONI     | ITALIA              | 30,000  | 30,000  | SELEX Service Management SpA                      | Proprieta' con voto |
| 4  | ABS TECHNOLOGY SPA                                     | ITALIA              | 60,000  | 60,000  | AMTEC SpA   | Proprieta' con voto |
| 5  | ABU DHABI SYSTEMS INTEGRATION (ADSI) LLC               | EMIRATI ARABI UNITI | 43,043  | 43,043  | SELEX Sistemi Integrati SPA                       | Proprieta' con voto |
| 6  | ADVANCED AIR TRAFFIC SYSTEMS Sdn Bhd                   | MALESIA             | 30,000  | 30,000  | SELEX Sistemi Integrati SPA                       | Proprieta' con voto |
| 7  | AERIMPIANTI SpA  | ITALIA              | 100,000 | 100,000 | SO.GE.PA.-Societa' Generale di Partecipazioni SPA | Pegno               |
| 8  | AEROMECCANICA SA                                       | LUSSEMBURGO         | 99,967  |         |   | Proprieta' con voto |
| 9  | AGUSTA AEROSPACE CORPORATION                           | DELAWARE - USA      | 100,000 | 100,000 | AGUSTA SpA  | Proprieta' con voto |
| 10 | AGUSTA AEROSPACE SERVICES - A.A.S.                     | BELGIO              | 98,000  | 98,000  | AGUSTA SpA  | Proprieta' con voto |
| 11 | AGUSTA HOLDING BV                                      | OLANDA              | 100,000 | 100,000 | AgustaWestland NV                                 | Proprieta' con voto |
| 12 | AGUSTA SpA   | ITALIA              | 100,000 | 100,000 | AGUSTA HOLDING BV                                 | Proprieta' con voto |
| 13 | AGUSTA U.S. Inc.                                       | DELAWARE - USA      | 100,000 | 100,000 | AGUSTA SpA  | Proprieta' con voto |
| 14 | AGUSTAWESTLAND AUSTRALIA PTY LTD                       | AUSTRALIA           | 100,000 | 100,000 | AgustaWestland NV                                 | Proprieta' con voto |
| 15 | AGUSTAWESTLAND DO BRASIL LTDA                          | BRASILE             | 100,000 | 99,000  | AGUSTA SpA  | Proprieta' con voto |
| 16 | AgustaWestland Holdings Limited                        | U.K.                | 100,000 | 1,000   | WESTLAND HELICOPTERS LIMITED                      | Proprieta' con voto |
| 17 | AgustaWestland Inc                                     | DELAWARE - USA      | 100,000 | 100,000 | AgustaWestland NV                                 | Proprieta' con voto |
| 18 | AGUSTAWESTLAND INTERNATIONAL LIMITED                   | U.K.                | 100,000 | 50,000  | AGUSTA SpA  | Proprieta' con voto |
| 19 | AGUSTAWESTLAND MALAYSIA SDN. BHD                       | MALESIA             | 100,000 | 50,000  | WESTLAND HELICOPTERS LIMITED                      | Proprieta' con voto |
|    |  |                     | 100,000 | 100,000 | AGUSTA SpA  | Proprieta' con voto |

| Societa' PARTECIPATA (denominazione e forma giuridica) | STATO             | %TOTALE | % TRAMITE | TITOLO DI POSSESSO  |
|--|-------------------|---------|-----------|---------------------|
| 321 WESTLAND INDUSTRIES LIMITED                        | U.K.              | 100,000 | 100,000   | Proprieta' con voto |
| 322 WESTLAND SUPPORT SERVICES LIMITED                  | U.K.              | 100,000 | 100,000   | Proprieta' con voto |
| 323 WESTLAND TRANSMISSIONS LIMITED                     | U.K.              | 100,000 | 100,000   | Proprieta' con voto |
| 324 WHITEHEAD ALENIA SISTEMI SUBACQUEI SpA             | ITALIA            | 100,000 |           | Proprieta' con voto |
| 325 WING NED BV  | OLANDA            | 100,000 | 100,000   | Proprieta' con voto |
| 326 WORLD` S WING SA                                   | SVIZZERA          | 95,364  | 95,364    | Proprieta' con voto |
| 327 XAIT SRL   | ITALIA            | 100,000 | 100,000   | Proprieta' con voto |
| 328 ZAO ARTETRA  | FEDERAZIONE RUSSA | 51,000  | 51,000    | Proprieta' con voto |



Finmeccanica UK Ltd  
39 Victoria Street (8° piano)  
Londra SW1H 0EU  
Regno Unito  
T +44 20 73406100  
F +44 20 73406199

Finmeccanica Inc.  
1625 I Street N.W. (12° piano)  
Washington DC  
20006 - USA  
T +1 202 2922620/2230045  
F +1 202 2236584

AgustaWestland  
Via Giovanni Agusta, 520  
21017 Cascina Costa  
di Samarate (VA)  
T +39 0331 229111  
F +39 0331 229605

Lysander Road. Yeovil,  
Somerset, BA20 2YB  
Regno Unito  
T +44 1935 475222  
F +44 1935 702131

Alenia Aermacchi  
Via Ing. P Foresio, 1 - 21040  
Venegono Superiore (VA)  
T +39 0331 813111  
F +39 0331 869635

Alenia Aeronautica  
Via Campania, 45  
00187 Roma  
T +39 06 420881  
F +39 06 42824528

Alenia Aeronavali  
Via Triestina, 214  
30030 Tessera (VE)  
T +39 041 2693811  
F +39 041 5416051

Alenia North America Inc.  
815 Connecticut Avenue  
Washington DC 20006 - USA  
T +1 202 2933433  
F +1 202 2930677

AnsaldoBreda  
Via Argine, 425  
80147 Napoli  
T +39 081 2431111  
F +39 081 2432699

Via Ciliegiole, 110/b  
51100 Pistoia  
T +39 0573 370245  
F +39 0573 370616

Ansaldo Energia  
Via Nicola Lorenzi, 8  
16152 Genova  
T +39 010 6551  
F +39 010 6556209

Ansaldo Fuel Cells  
Corso F.M. Perrone, 25  
16152 Genova  
T +39 010 6558311  
F +39 010 6558104

Ansaldo Nucleare  
Via Nicola Lorenzi, 8  
16152 Genova  
T +39 010 6551  
F +39 010 6556209

#### UFFICI DI RAPPRESENTANZA

Belgio  
Avenue des Arts 21  
1000 Bruxelles - Belgio  
T +32 22868000  
F +32 22868019

Cina  
c/o FATA  
Stanza 1604, Capital Tower - No. 6  
Jianguomenwai Avenue,  
Chaoyang District  
Pechino, 100022 P.R.C.  
T +86 10 85679168  
F +86 10 85679158

Ansaldo STS  
Via Paolo Mantovani, 3  
16151 Genova  
T +39 010 6552111  
F +39 010 6552939

Via Argine, 425  
80147 Napoli  
T +39 081 2431  
F +39 081 24312085

ATR  
1, Allée Pierre Nadot  
31712 Blagnac Cedex - Francia  
T +33 5 62216233  
F +33 5 62216650

BAAC  
Bell/Agusta Aerospace Company  
PO Box 901073  
Fort Worth, Texas 76101 - USA  
T +1 817 2789600  
F +1 817 2789726

BredaMenarinibus  
Via San Donato, 190  
40127 Bologna  
T +39 051 6372111  
F +39 051 501830

DRS Technologies  
5 Sylvan Way  
Parsippany, NJ 07054  
T +1 9738981500  
F +1 9738984730

Elettronica  
Via Tiburtina Valeria, km 13,700  
00131 Roma  
T +39 06 41541  
F +39 06 4154923

Elsag Datamat  
Via Laurentina, 760  
00143 Roma  
T +39 06 50271  
F +39 06 50511407

Via Giacomo Puccini, 2  
16154 Genova  
T +39 010 65821  
F +39 010 6582898

Global Aeronautica  
5300 International Blvd - suite 100  
North Charleston,  
South Carolina 29418 - USA  
T +1 843 760 3217

GMAS - Global Military  
Aircraft Systems  
10001 Jack Finney Blvd  
CBN014 Greenville,  
Texas 75402 - USA

#### FOREIGN SALES OFFICES

Romania  
Boulevard Dacia, n. 65  
et. 1, ap. 2, sector 1  
Bucarest - Romania  
T +40 21 2110297  
F +40 21 2101966

Malesia  
Level 61 Tower 2  
Petronas Twin Towers  
Kuala Lumpur City Centre  
50088 Kuala Lumpur  
T +60 3 23822400  
F +60 3 23820477

Federazione Russa  
Savvinskaja Office Bulding  
Savvinskaja Nab. 15 (5° piano)  
119435 Mosca - Russia  
T +7 495 5445974  
F +7 495 5445975

MBDA  
Via Tiburtina, km 12,400  
00131 Roma  
T +39 06 41971  
F +39 06 41974060

11 Strand, Londra  
WC2N 5RJU - Regno Unito  
T +44 207 4516000  
F +44 207 4516001

1, Avenue Réaumur  
92358 Le Plessis - Robinson  
Cedex - Francia  
T +33 171541000

Orizzonte  
Viale Brigate Bisagno, 45 red  
16129 Genova  
T +39 010 9817111  
F +39 010 9817981

Oto Melara  
Via Valdilocchi, 15  
19136 La Spezia  
T +39 0187 5811  
F +39 0187 582669

SELEX Communications  
Via degli Scialoja, 20  
00196 Roma  
T +39 06 328531

Via Pieragostini, 80  
16151 Genova  
T +39 010 6144000  
F +39 010 60935796

Marconi House,  
New Street,  
Chelmsford, Essex,  
CM1 1PL - Regno Unito  
T +44 1245 353221  
F +44 1245 287125

SELEX Galileo  
Via Albert Einstein, 35  
50013 Campi Bisenzio (FI)  
T +39 055 89501  
F +39 055 8950600

Via Bona, 85  
00156 Roma  
T +39 06 418831  
F +39 06 41883800

Christopher Martin Road, Basildon,  
Essex SS14 3EL - Regno Unito  
T +44 1268 522822  
F +44 1268 883140

India  
202 Eros Corporate Tower  
Nehru Place  
Nuova Delhi 110 019  
T +91 11 46545500  
F +91 11 46545555

Singapore  
391A Orchard Road  
# 24-04/06  
Ngee Ann City Tower A  
238873 Singapore  
T +65 67378686  
F +65 67378676

Emirati Arabi Uniti  
Al Batin Business Centre  
Al Bateen C6, Bainunah St.  
Abu Dhabi  
PO. Box 113100  
T +971 (2) 4069690  
F +971 (2) 4069810

SELEX Service Management  
Via Sanbuci, 4  
00131 Roma  
T +39 06 4176211

Seicos  
Via Sanbuci, 4  
00131 Roma  
T +39 06 4176291

SELEX Sistemi Integrati  
Via Tiburtina, km 12,400  
00131 Roma  
T +39 06 41501  
F +39 06 4131436

SELEX Sistemi Integrati Ltd  
Broad Oak, The Airport, Portsmouth,  
Hampshire PO3  
5PQ, Regno Unito  
T +44 (0) 2392 226000  
F +44 (0) 2392 227833

SELEX Sistemi Integrati GmbH  
Raiffeisenstrasse 10  
D - 41470 Neuss-Rosellen  
PO. Box 210351  
D - 41429 Neuss - Germania  
T +49 21377820  
F +49 213778211

SELEX Sistemi Integrati Inc.  
11300 West 89th Street  
Overland Park, Kansas  
66214, USA  
T +1 913 4952614  
F +1 913 4952698

Telespazio  
Via Tiburtina, 965  
00156 Roma  
T +39 06 40791  
F +39 06 40793268

Thales Alenia Space  
Via Saccomuro, 24  
00131 Roma  
T +39 06 41511  
F +39 06 4190675

WASS  
(Whitehead Alenia Sistemi  
Subacquei)  
Via di Levante, 48  
57128 Livorno  
T +39 0586 840111  
F +39 0586 854060





**CONCEPT AND DESIGN**  
Carré Noir Roma

**COPY-EDITING**  
postScriptum di Paola Urbani

**PRINTED BY**  
Intese Grafiche, Brescia-Roma



Piazza Monte Grappa, 4  
00195 Roma  
T +39 06 324731  
F +39 06 3208621

[www.finmeccanica.com](http://www.finmeccanica.com)