

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 31 MARZO 2012
FINMECCANICA

INDICE

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 MARZO 20124

- I risultati e la situazione finanziaria dei primi tre mesi dell'esercizio4
- Indicatori alternativi di performance "non-GAAP"18
- Andamento della gestione nei settori di attività21
 - ELICOTTERI*.....21
 - ELETTRONICA PER LA DIFESA E SICUREZZA*.....23
 - AERONAUTICA*28
 - SPAZIO*.....31
 - SISTEMI DI DIFESA*34
 - ENERGIA*36
 - TRASPORTI*.....39
 - ALTRE ATTIVITA'*42
- Eventi di rilievo del periodo e intervenuti dopo la chiusura del trimestre.....44
- Evoluzione prevedibile della gestione.....49

ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICO PATRIMONIALE AL 31 MARZO 2012.51

- Conto economico separato52
- Conto economico complessivo.....53
- Stato patrimoniale54
- *Cash flow*.....55
- Movimenti di patrimonio netto56
 - 1. *Informazioni generali*.....57
 - 2. *Forma, contenuti e principi contabili applicati*.....57
 - 3. *Trattamento delle imposte nella predisposizione delle situazioni infrannuali e stagionalità dei business di riferimento*58
 - 4. *Effetti di modifiche nei principi contabili adottati*58
 - 5. *Eventi e operazioni significative non ricorrenti*.....58

6.	<i>Area di consolidamento</i>	59
7.	<i>Variazioni significative dei cambi adottati</i>	67
8.	<i>Informativa di settore</i>	68
9.	<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	70
10.	<i>Immobilizzazioni materiali</i>	71
11.	<i>Aggregazioni di imprese</i>	72
12.	<i>Crediti e Altre attività non correnti</i>	73
13.	<i>Crediti commerciali inclusi i lavori in corso netti</i>	74
14.	<i>Derivati</i>	75
15.	<i>Altre attività correnti</i>	76
16.	<i>Patrimonio netto</i>	77
17.	<i>Debiti finanziari</i>	78
18.	<i>Fondi per rischi e oneri e passività potenziali</i>	79
19.	<i>Obbligazioni relative ai dipendenti</i>	82
20.	<i>Altre passività</i>	83
21.	<i>Debiti commerciali inclusi acconti da committenti netti</i>	84
22.	<i>Operazioni con parti correlate</i>	85
23.	<i>Altri ricavi e costi operativi</i>	93
24.	<i>Costi per acquisti e personale</i>	94
25.	<i>Ammortamenti e svalutazioni</i>	95
26.	<i>Proventi e oneri finanziari</i>	96
27.	<i>Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto</i>	97
28.	<i>Imposte sul reddito</i>	98
29.	<i>Flusso di cassa da attività operative</i>	98
30.	<i>Earning per Share</i>	100

- Dichiarazione del Dirigente Preposto sul resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2012 ai sensi dell'art. 154 bis, comma 2 del D.Lgs. n. 58/98 e successive modifiche e integrazioni..... 101

Gruppo Finmeccanica

Relazione sull'andamento della gestione al 31 marzo 2012

I risultati e la situazione finanziaria dei primi tre mesi dell'esercizio

Principali dati a confronto

<i>€ milioni</i>	marzo 2012	marzo 2011	variaz.	2011
Ordini	3.480	3.816	(9%)	17.434
Portafoglio ordini	45.721	48.038	(5%)	46.005
Ricavi	3.686	3.855	(4%)	17.318
EBITA Adjusted	173	215	(20%)	(216)
ROS	4,7%	5,6%	(0,9) p.p.	(1,2%)
Risultato Netto	25	7	257%	(2.306)
Capitale Investito Netto	9.121	11.051	(17%)	8.046
Indebitamento Finanziario Netto	4.515	4.051	11%	3.443
FOCF	(1.138)	(998)	(14%)	(358)
ROI	8,1%	8,1%	0,0 p.p.	(2,4%)
ROE	2,1%	0,4%	1,7 p.p.	(39,4%)
VAE	(61)	(99)	38%	(956)
Costi Ricerca & Sviluppo	409	384	7%	2.020
Organico (n)	69.652	74.497	(7%)	70.474

Per la definizione degli indici si rimanda al paragrafo successivo.

Il Gruppo Finmeccanica (il Gruppo) al 31 marzo 2012 ha conseguito risultati in riduzione rispetto a quelli dell'analogo periodo dell'esercizio 2011 (anche per effetto del diverso metodo di consolidamento del gruppo Ansaldo Energia, come successivamente descritto), ma comunque superiori rispetto alle previsioni elaborate in sede di predisposizione del budget 2012.

Al fine di commentare i risultati del periodo è opportuno segnalare alcuni fenomeni che, come evidenziato nell'evoluzione prevedibile della gestione del bilancio consolidato 2011, avrebbero inciso anche nel corso del 2012. Nei mercati di riferimento del Gruppo (Italia, Gran Bretagna e Stati Uniti d'America) i budget di investimento in sistemi militari e per la sicurezza hanno subito, dal 2010, un deciso rallentamento.

Nel corso del 2011, dal lato interno - anche se con diversa intensità a seconda delle aziende - sono stati inoltre affrontati problemi relativi all'efficienza industriale e alla complessità e onerosità delle strutture societarie tramite la predisposizione e l'avvio di profondi e dettagliati (con indicazione di azioni, costi e benefici, tempi, vincoli e condizioni di esecuzione) piani di competitività, efficientamento e ristrutturazione industriale in ogni singola azienda.

Le attività di monitoraggio sviluppate nel periodo in esame dalla Capogruppo, congiuntamente alle aziende, hanno confermato che le azioni derivanti da tali piani sono in linea con i tempi previsti sotto il profilo dell'avanzamento fisico e che si stanno raggiungendo anche i *target* quantitativi in termini di benefici complessivi.

Al 31 marzo 2012, sotto il profilo economico finanziario, gli effetti di tali benefici sono ancora limitati in quanto la loro crescita progressiva, in alcuni casi come gli acquisti e i costi controllabili, è fortemente connessa ai volumi di ricavi.

Va infatti ricordato che, in generale, i risultati consolidati del primo trimestre del Gruppo sono limitatamente rappresentativi dell'andamento dell'intero esercizio (in quanto è nel secondo semestre che si concentra più della metà dell'attività).

Al fine di procedere all'analisi dei principali indicatori a confronto si segnala che si è verificato un deprezzamento dell'euro tra i valori medi del primo trimestre 2012 e del 2011 sia rispetto al dollaro statunitense (circa il 4%), sia alla sterlina inglese (circa il 2%); al contrario l'effetto delle variazioni del rapporto di cambio puntuale tra il 31 marzo 2012 e il 31 dicembre 2011 ha evidenziato, sulle voci patrimoniali, un apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense di circa il 3% e un sostanziale allineamento rispetto alla sterlina inglese.

Sempre al fine di una maggiore comparabilità dei dati, si ricorda che in data 13 giugno 2011 è stato perfezionato l'accordo con First Reserve Corporation, primario investitore internazionale di *private equity* specializzato nel settore dell'energia e delle risorse naturali, per la vendita del 45% di Ansaldo Energia. Per effetto di tale cessione i valori economici del gruppo Ansaldo Energia sono stati consolidati al 100% fino al 30 giugno 2011, mentre gli stessi dal 1° luglio 2011 sono stati consolidati con il metodo dell'integrazione proporzionale al 55%. Per i valori patrimoniali si è proceduto, dalla data del 30 giugno 2011, al consolidamento con il metodo dell'integrazione proporzionale.

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

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

Principali Indicatori di Settore Gruppo Finmeccanica

marzo 2012 (€milioni)

	Ordini	Portafoglio Ordini	Ricavi	EBITA <i>Adj</i>	Ros %	R&S	Organico (n)
Elicotteri	826	12.095	853	88	10,3%	90	13.161
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	1.076	9.282	1.276	55	4,3%	165	26.539
Aeronautica	873	8.929	584	13	2,2%	67	12.162
Spazio	110	2.387	218	10	4,6%	11	4.151
Sistemi di Difesa	314	3.722	250	15	6,0%	61	4.018
Energia	83	1.887	139	11	7,9%	4	1.866
Trasporti	267	8.140	447	8	1,8%	11	6.858
Altre attività	7	228	63	(27)	n.a.	-	897
Elisioni	(76)	(949)	(144)		0,0%		
	3.480	45.721	3.686	173	4,7%	409	69.652

marzo 2011 (€milioni)

	Ordini	Portafoglio Ordini al 31.12.2011	Ricavi	EBITA <i>Adj</i>	Ros %	R&S	Organico (n) al 31.12.2011
Elicotteri	680	12.121	815	81	10,0%	77	13.303
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	1.213	9.591	1.343	98	7,3%	148	27.314
Aeronautica	535	8.656	567	4	0,7%	62	11.993
Spazio	103	2.465	219	-	n.a.	19	4.139
Sistemi di Difesa	119	3.656	260	12	4,6%	59	4.066
Energia	730	1.939	266	21	7,9%	6	1.872
Trasporti	639	8.317	458	22	4,8%	13	6.876
Altre attività	15	256	48	(23)	n.a.	-	911
Elisioni	(218)	(996)	(121)				
	3.816	46.005	3.855	215	5,6%	384	70.474

Variazioni

	Ordini delta %	Portafoglio Ordini delta %	Ricavi delta %	EBITA <i>Adj</i> delta %	Ros delta p.p.	R&S delta %	Organico (n) delta %
Elicotteri	21%	n.s.	5%	9%	0,3 p.p.	17%	(1,1%)
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	(11%)	(3%)	(5%)	(44%)	(3,0) p.p.	11%	(2,8%)
Aeronautica	63%	3%	3%	225%	1,5 p.p.	8%	1,4%
Spazio	7%	(3%)	(%)	n.s.	n.a.	(42%)	n.s.
Sistemi di Difesa	164%	2%	(4%)	25%	1,4 p.p.	3%	n.s.
Energia	(89%)	(3%)	(48%)	(48%)	0,0 p.p.	(33%)	n.s.
Trasporti	(58%)	(2%)	(2%)	(64%)	(3,0) p.p.	(15%)	n.s.
Altre attività	(53%)	(11%)	31%	17%	n.a.	n.a.	(1,5%)
	(9%)	(1%)	(4%)	(20%)	(0,9) p.p.	7%	(1,2%)

Sotto il profilo commerciale, gli **ordini** acquisiti dal Gruppo nel primo trimestre 2012 sono pari a €mil. 3.480 rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2011 che evidenziava ordini per €mil.3.816, con una flessione di €mil. 336. Si registra comunque un incremento degli ordini nei settori dell'*Aerospazio e Difesa*.

Utilizzando la stessa percentuale di consolidamento del gruppo Energia al 31 marzo 2012, gli ordini al 31 marzo 2011 sarebbero stati pari a €mil. 3.487 circa.

Per quanto concerne i settori che hanno registrato una contrazione nell'andamento commerciale si evidenziano:

- *Energia*, dovuta sia al già citato metodo di consolidamento (da integrazione globale a integrazione proporzionale), sia alle minori acquisizioni nel segmento *impianti e componenti*. Si rammenta che nel corso del primo trimestre 2011, il segmento aveva beneficiato dell'acquisizione - relativa alla fornitura di un impianto a ciclo combinato da 800 MW con associata manutenzione programmata - in Turchia (valore di circa €mil. 638);
- *Trasporti*, ascrivibile principalmente al segmento *signalling and transportation solutions* che, nel primo trimestre del 2011, aveva registrato contratti significativi sia nel comparto *signalling* (direttrice Torino-Padova) sia nel comparto *transportation solutions* (estensione della linea 5 della metropolitana di Milano).

Tale peggioramento è parzialmente compensato dall'aumento registrato nell'*Aerospazio e Difesa*, principalmente nei settori:

- *Elicotteri*, attribuibile prevalentemente alla vendita dei nuovi modelli AW169 e AW189 (per un totale di 45 unità) che rappresentano circa il 50% del valore complessivo degli ordini;
- *Aeronautica*, da ricondursi ai maggiori ordini del segmento *militare* relativi ai programmi EFA e ATR versioni speciali;
- *Sistemi di Difesa*, per effetto della finalizzazione di un rilevante contratto con le Forze Aeree indiane nei *sistemi missilistici*.

* * * * *

Il **portafoglio ordini** al 31 marzo 2012 è pari a €mil. 45.721 e registra una riduzione di €mil. 284 rispetto al 31 dicembre 2011 (€mil. 46.005).

La variazione netta è influenzata anche dall'effetto di conversione del portafoglio in valuta estera a seguito dell'apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense con riferimento al rapporto di cambio al 31 marzo 2012 (€mil. 87).

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

* * * * *

<i>Conto economico riclassificato</i>	<i>Note</i>	<i>Per i tre mesi chiusi al 31 marzo</i>	
		<i>2012</i>	<i>2011</i>
<i>€ milioni</i>			
Ricavi		3.686	3.855
Costi per acquisti e per il personale	(*)	(3.369)	(3.497)
Ammortamenti	25	(134)	(135)
Altri ricavi (costi) operativi netti	(**)	(10)	(8)
EBITA Adj		173	215
Ricavi (Costi) non ricorrenti		-	-
Costi di ristrutturazione		(9)	(13)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	25	(22)	(21)
EBIT		142	181
Proventi (Oneri) finanziari netti	(***)	(91)	(119)
Imposte sul reddito	28	(26)	(55)
RISULTATO NETTO ANTE DISCONTINUED OPERATIONS		25	7
Risultato delle <i>discontinued operations</i>		-	-
RISULTATO NETTO		25	7

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

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

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

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

I **ricavi** al 31 marzo 2012 sono pari a €mil. 3.686 rispetto a €mil 3.855 dello stesso periodo dell'esercizio precedente con una riduzione di €mil. 169 (-4,4%). Utilizzando la stessa percentuale di consolidamento del gruppo Energia al 31 marzo 2012, i ricavi del Gruppo nel primo trimestre 2011 sarebbero stati pari a €mil. 3.735 circa.

Per quanto attiene alla variazione dei ricavi, si evidenzia che la riduzione è da ricondursi principalmente al settore *Elettronica per la Difesa e Sicurezza* essenzialmente per effetto delle minori attività su programmi per le Forze Armate statunitensi (DRS Technologies). In tutti gli altri settori si registra una sostanziale stabilità delle attività rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

L'**EBITA Adjusted** al 31 marzo 2012 è pari a €mil. 173 rispetto a €mil. 215 dell'analogo periodo dell'esercizio precedente e registra un decremento netto di €mil. 42.

In riduzione, principalmente, nei settori:

- *Elettronica per la Difesa e Sicurezza*, per effetto della citata flessione dei volumi di produzione di DRS e del peggioramento del *mix* di attività, in particolare nei segmenti *information technology e sicurezza e sistemi e reti integrate di comunicazione*;
- *Energia*, principalmente per effetto del già citato diverso metodo di consolidamento (€mil.9);
- *Trasporti*, principalmente nel segmento *veicoli*, che evidenzia, pur in presenza di ricavi superiori rispetto al primo trimestre del 2011, una redditività ancora negativa - ancorché in linea con le previsioni - sostanzialmente ascrivibile al *mix* di produzione.

In aumento, in particolare, nei settori:

- *Elicotteri*, per effetto dell'incremento dei volumi produttivi relativi all'attività di supporto prodotto, caratterizzata da elevato valore aggiunto;
- *Aeronautica*, principalmente per la riduzione dei costi operativi e il miglioramento dell'efficienza industriale a seguito delle azioni del piano di ristrutturazione e riassetto industriale avviate nello scorso esercizio;
- *Spazio*, per la maggiore redditività del segmento manifatturiero, per il diverso *mix* di attività nei servizi satellitari, nonché per gli effetti dei benefici derivanti dalle azioni avviate in relazione ai piani di efficientamento e ristrutturazione.

Conseguentemente, il **ROS** si attesta al 4,7% rispetto al 5,6% registrato nel primo trimestre del 2011.

La riduzione dell'**EBIT**, pari a €mil. 39 è da ricondursi alla citata flessione dell'*EBITA Adjusted* (€mil. 42), parzialmente assorbita da minori costi di ristrutturazione (€mil. 4) sostenuti nel periodo in esame.

Gli **oneri finanziari netti**, pari a €mil. 91, evidenziano un miglioramento di €mil. 28 rispetto all'analogo periodo del 2011 (oneri netti per €mil. 119); su tale andamento influiscono, in particolare, le partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto che evidenziano risultati positivi netti per €mil. 9 a fronte di risultati negativi netti per €mil. 8 nel primo trimestre 2011.

Il **tax rate** effettivo al 31 marzo 2012 è pari a -50,72% (-88,29% nel primo trimestre 2011). L'aliquota definita per il primo trimestre non è indicativa del livello di tassazione annuale; il **tax rate** risente della stagionalità dei risultati e tenderà a riallinearsi nel corso dell'anno 2012 ai valori già realizzati in passato.

In particolare, scomponendo il valore complessivo delle imposte e il **tax rate** effettivo per le singole tipologie risultano:

- IRAP €mil. 21, pari a -41,25% (€mil. 24 al 31 marzo 2011, pari al -38,16%).

- I.Re.S. e imposte differite per un provento netto di €mil. 10, pari al 19,48% (€mil. 9 al 31 marzo 2011, pari a -14,44%); tale fenomeno è da ricondurre al minor risultato ante imposte, a seguito degli eventi sopra citati.
- Altre imposte (sostanzialmente riferibile alle società estere) €mil. 15, pari a -28,95% (€mil.22 al 31 marzo 2011, pari a -35,69%).

Il **risultato netto** del primo trimestre 2012 è pari a €mil. 25 (€mil. 7 nell'analogo periodo del 2011); le principali voci che hanno contribuito alla variazione netta sono riconducibili: al peggioramento dell'EBIT (€mil. 39) più che compensato dalla riduzione degli oneri finanziari netti (€mil. 28) e delle imposte (€mil. 29).

* * * * *

<i>Stato patrimoniale riclassificato</i> €milioni	Note	<u>31.03.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Attività non correnti		13.446	13.543
Passività non correnti	(*)	(4.002)	(4.145)
		<u>9.444</u>	<u>9.398</u>
Rimanenze		4.694	4.486
Crediti commerciali	(**) 13	9.069	8.932
Debiti commerciali	(***) 21	(12.737)	(13.162)
Capitale circolante		1.026	256
Fondi per rischi e oneri B/T	18	(879)	(932)
Altre attività (passività) nette correnti	(****)	(470)	(676)
Capitale circolante netto		<u>(323)</u>	<u>(1.352)</u>
Capitale investito netto		<u>9.121</u>	<u>8.046</u>
Patrimonio netto Gruppo		4.298	4.301
Patrimonio netto di terzi		308	303
Patrimonio netto	16	<u>4.606</u>	<u>4.604</u>
Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto	17	<u>4.515</u>	<u>3.443</u>
(Attività) Passività nette detenute per la vendita	(*****)	<u>-</u>	<u>(1)</u>

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 netti"

(***) Include la voce "Acconti da committenti netti"

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

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

Al 31 marzo 2012 il **capitale investito netto** è pari a €mil. 9.121 rispetto a €mil. 8.046 registrati al 31 dicembre 2011, con un incremento netto di €mil. 1.075. Si ricorda che, al 31 dicembre 2011, il capitale investito del Gruppo (sia nella componente del capitale fisso sia del capitale circolante) è stato oggetto di una profonda rivisitazione che ha comportato: la svalutazione di costi di sviluppo di

alcuni prodotti per i quali sia le prospettive commerciali sia la competitività in termini di costo/prestazione non garantivano più un adeguato ritorno dell'investimento e un consistente abbattimento dei *goodwill* iscritti relativamente ad alcuni specifici attivi a seguito dei tagli ai budget di spesa nella difesa e sicurezza, nei mercati di riferimento del Gruppo, che hanno influito nella prospettiva di crescita delle aziende. Inoltre, il capitale investito netto è stato influenzato dagli accantonamenti necessari per la realizzazione dei piani di ristrutturazione industriale che hanno interessato, in particolare, i settori Aeronautica, Elettronica per la Difesa e Sicurezza e Trasporti (segmento *veicoli*). Tutto ciò ha determinato un dimensionamento del capitale investito netto più sostenibile e coerente con la crescita prevista della redditività industriale del Gruppo e una adeguata rappresentazione degli indicatori relativi alla remunerazione del capitale stesso. L'incremento del capitale investito netto registrato nei prime tre mesi del 2012 è sostanzialmente attribuibile all'andamento negativo - caratteristico del periodo - del *Free Operating Cash Flow* (FOCF) nella componente del capitale circolante netto, come di seguito commentato.

Si evidenzia conseguentemente un aumento del **capitale circolante netto** di €mil. 1.029 (€mil. 323 negativi al 31 marzo 2012 rispetto a €mil. 1.352 negativi al 31 dicembre 2011).

Il **capitale fisso** registra un incremento netto di €mil. 46 (€mil. 9.444 al 31 marzo 2012 rispetto a €mil. 9.398 al 31 dicembre 2011), principalmente per gli investimenti e gli ammortamenti di periodo e per l'effetto di conversione dei bilanci in valuta diversa dall'euro, in particolare a seguito del rapporto di cambio euro/dollaro statunitense, che evidenzia un decremento sugli avviamenti delle società estere di €mil. 63.

In relazione a quanto già illustrato in merito alla variazione del capitale investito netto, rispetto al 31 marzo 2011 (valori tra parentesi), il ROI è pari all'8,1% (8,1%), il VAE risulta negativo per €mil. 61 (negativo per €mil. 99) e il ROE si posiziona allo 2,1% (0,4%).

Il **FOCF** è da considerarsi in ottica di periodo, e conseguentemente nella sua stagionalità, che vede il rapporto tra incassi e pagamenti commerciali particolarmente sbilanciato a favore di questi ultimi. Al 31 marzo 2012, quindi, il FOCF è risultato negativo (assorbimento di cassa) per €mil. 1.138 rispetto a €mil. 998 negativi al 31 marzo 2011, con un peggioramento netto di €mil. 140 da imputare principalmente al flusso di cassa utilizzato da attività operative (variazione di €mil. 165), mentre risulta in miglioramento il flusso di cassa utilizzato da attività di investimento.

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

	<i>Per i tre mesi chiusi al 31 marzo</i>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Disponibilità liquide al 1° gennaio	1.331	1.854
Flusso di cassa lordo da attività operative	320	373
Variazione delle altre attività e passività operative e fondi rischi e oneri (*)	(403)	(372)
Funds From Operations (FFO)	<u>(83)</u>	<u>1</u>
Variazione del capitale circolante	(892)	(811)
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative	<u>(975)</u>	<u>(810)</u>
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(163)	(188)
Free Operating Cash Flow (FOCF)	<u>(1.138)</u>	<u>(998)</u>
Operazioni strategiche	-	(4)
Variazione delle altre attività di investimento (**)	(13)	6
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento	<u>(176)</u>	<u>(186)</u>
Variazione netta dei debiti finanziari	763	(75)
Dividendi pagati	-	-
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di finanziamento	<u>763</u>	<u>(75)</u>
Differenze di cambio	-	(14)
Disponibilità liquide al 31 marzo	<u>943</u>	<u>769</u>

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

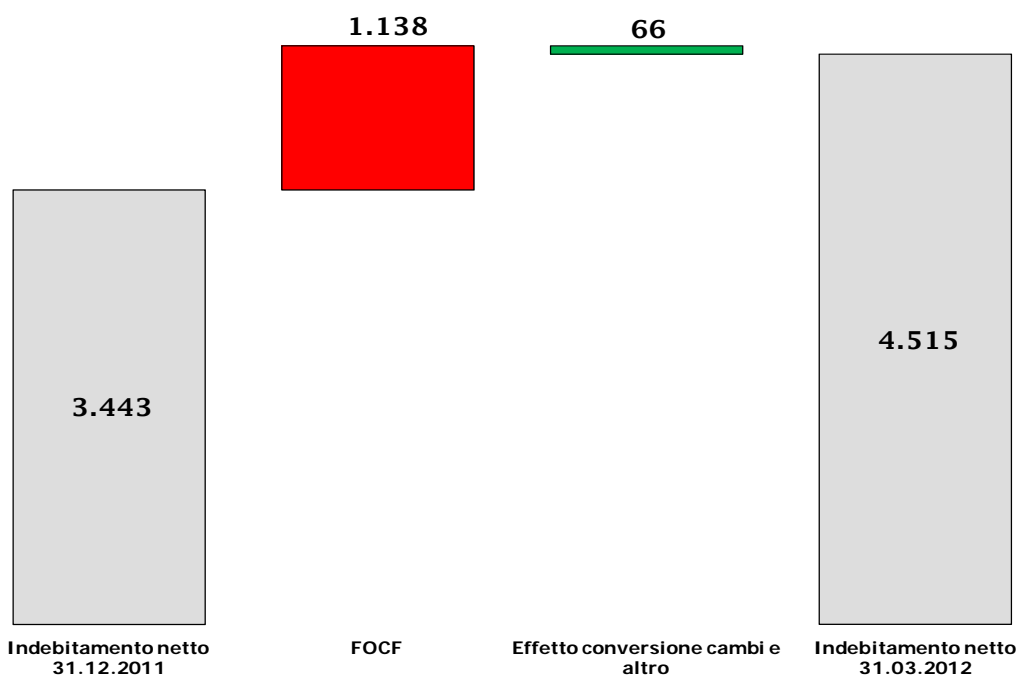
(**) Include le voci "Altre attività di investimento", i dividendi ricevuti da società controllate e i ripianamenti effettuati in società controllate.

* * * * *

L'**indebitamento finanziario** netto (prevalenza dei debiti sui crediti finanziari e le disponibilità liquide) del Gruppo al 31 marzo 2012 risulta pari a €mil. 4.515 (€mil. 3.443 al 31 dicembre 2011), con un incremento netto di €mil. 1.072.

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 marzo 2012 - €mil.



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

<i>€ milioni</i>	<u>31.03.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Debiti finanziari a breve termine	1.063	414
Debiti finanziari a medio/lungo termine	4.322	4.397
Disponibilità liquide o equivalenti	(943)	(1.331)
INDEBITAMENTO BANCARIO E OBBLIGAZIONARIO NETTO	4.442	3.480
Titoli	(38)	(40)
Crediti finanziari verso parti correlate	(186)	(184)
Altri crediti finanziari	(824)	(887)
CREDITI FINANZIARI E TITOLI	(1.048)	(1.111)
Debiti finanziari verso parti correlate	982	949
Altri debiti finanziari a breve termine	77	66
Altri debiti finanziari a medio/lungo termine	62	59
ALTRI DEBITI FINANZIARI	1.121	1.074
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (DISPONIBILITA')	4.515	3.443

Anche per il dato di marzo 2012, coerentemente con l'impostazione adottata nei precedenti esercizi, l'indebitamento netto non include il *fair value* netto dei derivati alla data di chiusura del trimestre (positivo per €mil. 53).

L'indebitamento netto rilevato alla fine del primo trimestre, che risente del tipico andamento di periodo negativo del FOCF, non è influenzato da effetti significativi derivanti da operazioni straordinarie, mentre beneficia, viceversa, del deprezzamento del dollaro statunitense nei confronti dell'euro rilevato al 31 marzo 2012 rispetto al medesimo dato di dicembre 2011, con particolare riguardo all'effetto di conversione in euro dell'indebitamento netto in dollari.

Nel periodo in esame il Gruppo ha effettuato operazioni di cessione di crediti *pro soluto* per un importo nominale complessivo pari a circa €mil. 57 (€mil. 69 nel primo trimestre 2011).

Per ciò che riguarda la composizione dell'indebitamento netto, con particolare riguardo a quello bancario e obbligazionario, che passa da €mil. 3.480 al 31.12.11 a €mil. 4.442 al 31.03.12, si evidenziano le seguenti, principali variazioni:

- il debito a breve termine è passato da €mil. 414 rilevati al 31.12.11 a €mil. 1.063 registrati al 31.03.12 principalmente a seguito dell'utilizzo delle linea di credito *revolving* a breve termine, nonché dell'iscrizione delle cedole relative alle emissioni obbligazionarie scadenti nei dodici mesi successivi, al netto dei pagamenti effettuati nel periodo;
- il debito a medio lungo termine è passato da €mil. 4.397 al 31.12.11 a €mil. 4.322 al 31.03.12 anche per effetto del riacquisto sul mercato finanziario di circa €mil. 26 (pari a \$mil. 34) di quote del prestito obbligazionario con scadenza luglio 2019, cedola 6,25%, emessa dalla Meccanica Holdings USA nel 2009 per complessivi \$mil. 500;
- le disponibilità liquide o equivalenti sono passate da €mil. 1.331 al 31.12.11 a €mil. 943 al 31.03.12 anche per il finanziamento delle necessità di cassa del periodo. Le disponibilità includono, oltre alle liquidità disponibili direttamente presso la Capogruppo, quelle delle controllate, nonché di società e joint venture non facenti parte del perimetro di centralizzazione di tesoreria.

La voce "crediti finanziari e titoli" pari a €mil. 1.048 (€mil. 1.111 al 31.12.11), include, tra l'altro, l'importo di circa €mil. 755 (€mil. 764 al 31.12.11) relativo alla quota dei crediti finanziari che le joint venture MBDA e Thales Alenia Space vantano nei confronti degli altri soci in attuazione degli accordi di tesoreria a suo tempo stipulati. Tali crediti, in osservanza del metodo di consolidamento adottato, sono proporzionalmente inclusi nel perimetro di consolidamento del Gruppo come tutti gli altri dati delle joint venture. La voce include, inoltre, i crediti finanziari verso la joint venture

Ansaldo Energia per €mil. 127, pari alla quota non elisa per effetto del consolidamento proporzionale.

Nella voce “debiti finanziari verso parti correlate” di €mil. 982 (€mil. 949 al 31.12.11) è incluso il debito di €mil. 739 (€mil. 701 al 31.12.11) di società del Gruppo verso le joint venture MBDA e Thales Alenia Space, per la quota non consolidata, oltre a debiti per €mil.82 (€mil. 47 al 31.12.11) verso la società Eurofighter, posseduta per il 21% da Alenia Aermacchi, che ha impiegato con i propri azionisti le eccedenze di cassa disponibili al 31.03.12, in virtù degli accordi a suo tempo sottoscritti. La voce include, inoltre, debiti finanziari di società del Gruppo verso la joint venture Ansaldo Energia, per la quota non consolidata, pari a €mil. 110.

Si ricorda che Finmeccanica, per le proprie esigenze di finanziamento delle attività ordinarie del Gruppo dispone di una *Revolving Credit Facility* sottoscritta con un *pool* di banche internazionali e nazionali nel settembre 2010 per un importo complessivo di €mil. 2.400, con scadenza finale settembre 2015, linea che al 31.03.12 risultava utilizzata per €mil. 640.

Inoltre, Finmeccanica dispone di ulteriori linee di credito a breve termine, non confermate, per €mil. 632 circa che, al 31.03.12, risultavano non utilizzate. Sono infine disponibili linee di credito per firma, non confermate, per circa €mil. 2.183.

* * * * *

I costi per **ricerca e sviluppo**, al 31 marzo 2012, sono pari a €mil. 409, in aumento di €mil.25 rispetto al primo trimestre dell’esercizio precedente (€mil. 384).

Nel settore *Aeronautica*, i costi per ricerca e sviluppo sono pari a €mil. 67 (circa il 16% dell’ammontare dell’intero Gruppo) e riflettono l’impegno sui principali programmi in corso di sviluppo: M346, C27J, B787 versione base, *Unmanned Aerial Vehicle* e sulle attività relative alle aerostutture innovative in materiale composito e integrazione di sistema. E’ inoltre proseguita l’attività di sviluppo, commissionata da clienti, su importanti programmi militari (EFA, AMX e Neuron) e civili (*CSeries* e versione derivata B787-9).

Nel settore *Elettronica per la Difesa e Sicurezza*, i costi per ricerca e sviluppo sono complessivamente pari a €mil. 165 (circa il 40% del totale del Gruppo) e si riferiscono in particolare:

- nel segmento *sistemi avionici ed elettro-ottica*, agli sviluppi sul programma EFA; ai nuovi sistemi e sensori per *Unmanned Aerial Vehicle*; ai nuovi radar a scansione elettronica sia di sorveglianza che di combattimento; alle evoluzioni delle *suite* avioniche per soddisfare i requisiti delle nuove piattaforme, sia ad ala fissa che rotante;

- nel segmento *grandi sistemi integrati e di comando e controllo*, al proseguimento delle attività sul radar di sorveglianza Kronos 3D e multifunzionale attivo MFRA; all'evoluzione degli attuali prodotti SATCAS; al programma di sviluppo di capacità e tecnologie funzionali alla progettazione architeturale e alla realizzazione di grandi sistemi per la gestione integrata di operazioni da parte di Forze Armate terrestri *Combined Warfare Proposal*; all'avvio dell'iniziativa relativa ai sistemi di combattimento navali;
- nel segmento *reti integrate di comunicazione*, agli sviluppi sui prodotti con tecnologia TETRA; ai *software defined radio*; ai ricevitori satellitari e alla rete di terra nell'ambito del programma Galileo PRS e alle soluzioni di *communication intelligence*.

Infine, nel settore *Elicotteri*, i costi di ricerca e sviluppo sono pari a €mil. 90 (circa il 22% della ricerca complessiva del Gruppo) e hanno principalmente riguardato le attività per lo sviluppo di:

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

* * * * *

L'**organico** al 31 marzo 2012 si attesta a 69.652 unità con un decremento netto di 822 unità rispetto alle 70.474 rilevate al 31 dicembre 2011, sostanzialmente riferibile alle azioni di riduzione ed efficientamento operate nell'ambito del piano di riorganizzazione e di riassetto industriale del Gruppo, in particolare nel settore Elettronica per la Difesa e Sicurezza. La flessione registrata rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (74.497 unità iscritte) è di 4.845 unità. Tale diminuzione interessa sostanzialmente tutti i settori del Gruppo, in particolare l'Elettronica per la Difesa e Sicurezza (2.563 unità in meno relative in gran parte al comparto estero) e, per 1.516 unità è conseguente al diverso metodo di consolidamento del gruppo Ansaldo Energia.

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

* * * * *

Operazioni con parti correlate

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 regolati da specifiche condizioni contrattuali), così come sono regolati i debiti e i crediti produttivi di interessi.

Tali operazioni 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), nonché consorzi e imprese controllati non consolidati.

Inoltre, l'applicazione dello IAS 24 (*revised*) ha comportato effetti in termini di *disclosure* con riferimento alle parti correlate e la modifica dei dati comparativi (relativi alle sole parti correlate) presentati negli schemi economici e finanziari per tener conto, tra le stesse, delle entità soggette a controllo o influenza notevole da parte del Ministero dell'Economica e delle Finanze (MEF).

Le principali operazioni effettuate nel periodo in esame direttamente da Finmeccanica, o per il tramite di società controllate, con parti correlate sono descritte nella sezione Eventi di rilievo del periodo e intervenuti dopo la chiusura del trimestre.

Inoltre, nella sezione "Analisi della situazione economico patrimoniale al 31 marzo 2012", sono riepilogati i saldi economici, patrimoniali e le garanzie con parti correlate, nonché l'incidenza percentuale di tali rapporti sui rispettivi saldi totali (Nota 22).

Indicatori alternativi di performance “non-GAAP”

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

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

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

L'*EBITA Adjusted* così determinato è utilizzato nel calcolo del ROS (*return on sales*) e, su base annualizzata, del ROI (*return on investment*) (ottenuto come rapporto tra l'*EBITA Adjusted* annualizzato e il valore medio del capitale investito nel periodo di riferimento). Sino al 30 settembre 2011 tale indicatore era calcolato, nelle situazioni intermedie, con base ultimi 12 mesi.

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

<i>€ milioni</i>	<i>Per i tre mesi chiusi al 31 marzo</i>		
	2012	2011	<i>Nota</i>
EBIT	142	181	
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	22	21	25
Oneri (proventi) non ricorrenti			
Costi di ristrutturazione	9	13	23/24
EBITA Adjusted	173	215	

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

- **Free Operating Cash-Flow (FOCF):** è ottenuto come somma del *cash-flow* generato (utilizzato) dalla gestione operativa e del *cash-flow* generato (utilizzato) dall'attività di investimento e disinvestimento in immobilizzazioni materiali e immateriali e in partecipazioni, al netto dei flussi di cassa riferibili a operazioni di acquisto o cessione di partecipazioni che, per loro natura o per rilevanza, si configurano come “*investimenti strategici*”. La modalità di costruzione del FOCF per i periodi presentati a confronto è presentata all'interno del *cash-flow* riclassificato riportato nel precedente paragrafo.
- **Funds From Operations (FFO):** è dato dal *cash-flow* generato (utilizzato) dalla gestione operativa, al netto della componente rappresentata da variazioni del capitale circolante (così come descritto nella Nota 29). La modalità di costruzione del FFO per i periodi presentati a confronto è presentata all'interno del *cash-flow* riclassificato riportato nel precedente paragrafo.
- **Valore Aggiunto Economico (VAE):** è calcolato come differenza tra l'EBITA Adjusted al netto delle imposte e il costo, a parità di perimetro, del valore medio del capitale investito nei due periodi presentati a confronto, misurato sulla base del costo ponderato del capitale (WACC).
- **Capitale Circolante:** include crediti e debiti commerciali, lavori in corso e acconti da committenti.
- **Capitale Circolante Netto:** è dato dal Capitale Circolante al netto dei fondi rischi correnti e delle altre attività e passività correnti.
- **Capitale Investito Netto:** è definito come la somma algebrica delle attività non correnti, delle passività non correnti e del Capitale Circolante Netto.

- ***Indebitamento Finanziario Netto:*** lo schema per il calcolo è conforme a quello previsto dal paragrafo 127 delle raccomandazioni del CESR/05-054b implementative del Regolamento CE 809/2004. Per il dettaglio della composizione, si rimanda alla Nota 17.

- ***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 portarli a termine, nonché l'esistenza di un mercato potenziale tali da generare benefici economici in 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:*** è dato dalla somma dei contratti sottoscritti con la committenza nell'esercizio che abbiano le caratteristiche contrattuali per essere iscritti nel libro degli ordini.

- ***Portafoglio ordini:*** è dato dalla differenza tra gli ordini acquisiti e 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 del periodo.

Andamento della gestione nei settori di attività

ELICOTTERI

€milioni	31.03.2012	31.03.2011	31.12.2011
Ordini	826	680	3.963
Portafoglio ordini	12.095	11.848	12.121
Ricavi	853	815	3.915
EBITA <i>Adjusted</i>	88	81	417
R.O.S.	10,3%	10,0%	10,7%
Ricerca e Sviluppo	90	77	472
Addetti (n.)	13.161	13.477	13.303

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

Il volume complessivo degli **ordini** acquisiti al 31 marzo 2012 si attesta a €mil. 826, in aumento del 21,5% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€mil. 680), ed è composto per il 76,0% da elicotteri (nuovi e *upgrading*) e per il 24,0% dal supporto prodotto (ricambi e revisioni), attività di *engineering* e produzioni industriali. L'incremento è sostanzialmente attribuibile alla vendita dei nuovi modelli AW169 e AW189 (per un totale di 45 unità), che rappresentano circa il 50% del valore complessivo degli ordini acquisiti nel primo trimestre.

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

- gli ordini relativi alla fornitura di 2 elicotteri tipo AW139 in configurazione *law enforcement* per le Forze di Polizia del Giappone *Japan National Police Agency*;
- il contratto per la fornitura di 1 elicottero tipo AW109 per il corpo dei Carabinieri dello stato del Cile.

Nel *segmento civile-governativo* sono stati registrati ordinativi per 64 unità. Tra le acquisizioni particolarmente significative si segnalano:

- con la Gulf Helicopters, la fornitura di 15 elicotteri tipo AW189 in configurazione *off-shore* per il supporto alle piattaforme petrolifere nell'area del Middle East;
- con la Inaer Aviation Spain, *provider* di servizi di soccorso aereo, la fornitura di 5 elicotteri tipo AW169.

Il valore del **portafoglio ordini** al 31 marzo 2012, pari a €mil. 12.095, si mantiene allineato a quello del 31 dicembre 2011 (€mil. 12.121), ed è composto per il 65% da elicotteri (nuovi e *upgrading*) e per il 35,0% dal supporto prodotto (ricambi e revisioni), attività di *engineering* e produzioni industriali; tale valore assicura una copertura equivalente a circa 3 anni di produzione.

I **ricavi** al 31 marzo 2012 si attestano a €mil. 853, in crescita del 4,7% rispetto al 31 marzo 2011 (€mil. 815); tale incremento è riferibile, principalmente, all'attività di supporto prodotto che ha registrato una crescita del 12% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, mentre la componente elicotteri non presenta variazioni significative.

L' **EBITA Adjusted** al 31 marzo 2012 è pari a €mil. 88, in aumento (+8,6%) rispetto a quanto registrato al 31 marzo 2011 (€mil. 81). Il miglioramento realizzato è in linea con la composizione dei ricavi ed è dunque da correlare al summenzionato incremento dei volumi produttivi relativi all'attività di supporto prodotto, caratterizzata da elevato valore aggiunto; in conseguenza di quanto esposto, il **ROS** si incrementa dello 0,3%, attestandosi quindi al 10,3% rispetto al 10,0% del 31 marzo 2011.

I costi di **ricerca e sviluppo** del primo trimestre 2012 sono pari a €mil. 90 (€mil. 77 al 31 marzo 2011) e hanno riguardato principalmente le attività per lo sviluppo di:

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

L'**organico** al 31 marzo 2012 è pari a 13.161 unità rispetto alle 13.303 unità rilevate al 31 dicembre 2011; tale diminuzione è da imputare all'avvio del piano di ristrutturazione nel sito britannico di Yeovil che prevede l'uscita, da completare entro la fine del 2012, fino a un massimo di 375 unità.

ELETRONICA PER LA DIFESA E SICUREZZA

€milioni	31.03.2012	31.03.2011	31.12.2011
Ordini	1.076	1.213	4.917
Portafoglio ordini	9.282	11.256	9.591
Ricavi	1.276	1.343	6.035
EBITA <i>Adjusted</i>	55	98	303
R.O.S.	4,3%	7,3%	5,0%
Ricerca e Sviluppo	165	148	823
Addetti (n.)	26.539	29.102	27.314

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

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

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

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

Gli **ordini** al 31 marzo 2012 sono pari a €mil. 1.076, inferiori di €mil. 137 rispetto a quelli registrati nell'analogo periodo dell'esercizio precedente (€mil. 1.213).

Tra le principali acquisizioni si segnalano:

- nei *sistemi avionici ed elettro-ottica*, ordini sul programma EFA relativamente ad apparati e radar avionici della terza *tranche* nonché per attività di logistica; ordini per la progettazione e realizzazione di uno spettrometro nell'ambito del programma spaziale Aurora ExoMars; l'ordine per la fornitura della stazione di terra a supporto dei sistemi di sorveglianza ATOS dei velivoli ATR 72 nell'ambito del programma P72A della Marina Militare italiana; l'ordine per la fornitura di sistemi *Unmanned Aerial Vehicle* per un Paese estero; ordini per attività di *customer support*;
- nei *grandi sistemi integrati per la difesa e sicurezza*, il contratto aggiuntivo con il Ministero della Difesa italiano per la fornitura dei servizi sistemistici di supporto alla gestione ed evoluzione del *System Management & System Security Operation Center* nell'ambito del programma principale di gestione della rete integrata della difesa;
- nei *sistemi di comando e controllo*, nell'ambito dei sistemi di difesa: l'ordine dalla Marina Militare italiana per l'integrazione del sistema TESEO sulle navi Orizzonte; ordini nell'ambito del programma *Medium Extended Air Defence System*;
- nei *sistemi e reti integrate di comunicazione*, l'ordine dalla NATO per lo sviluppo, l'implementazione e la gestione del programma *Computer Incident Response Capability - Full Operating Capability* per la sicurezza delle informazioni da minacce e problemi di vulnerabilità collegati alla *cyber security* di numerosi comandi e sedi NATO in vari Paesi; ulteriori ordini, nell'ambito del programma EFA, per la fornitura di diversi apparati di comunicazione; ordini per sistemi di comunicazione di piattaforme elicotteristiche;
- nelle attività di *information technology e sicurezza*, l'ordine per servizi di sviluppo e di gestione del sistema informativo del Ministero dell'Istruzione, dell'Università e della Ricerca; ulteriori ordini dalle Poste russe per la fornitura di sistemi nell'ambito del programma *revenue protection*;

- nella *DRS*, ordine per la fornitura di serbatoi modulari per il sistema di distribuzione del carburante *Modular Fuel System* dell'Esercito statunitense; ordini per attività aggiuntive sul sistema di visione in dotazione ai soldati *Thermal Weapon Sight*; ordini per attività di supporto, assistenza tecnica e i servizi di logistica relativi al sistema di visione *Mast Mounted Sight* per elicotteri OH-58D *Kiowa Warrior*; ordini aggiuntivi per la fornitura sui programmi di *upgrade* dei sottosistemi di acquisizione dei bersagli dei veicoli da combattimento Bradley;

Il **portafoglio ordini** al 31 marzo 2012 si attesta a €mil. 9.282 rispetto a €mil. 9.591 del 31 dicembre 2011 e si riferisce per oltre un terzo ad attività del segmento *sistemi avionici ed elettro-ottica*, per circa un quarto ai sistemi *di comando e controllo* e per circa un quinto sia ai *grandi sistemi integrati* sia alle attività di *DRS*.

I **ricavi** al 31 marzo 2012 sono pari a €mil. 1.276, inferiori del 5% rispetto a quanto registrato al 31 marzo 2011 (€mil. 1.343) essenzialmente per effetto delle minori attività su programmi per le Forze Armate statunitensi.

Ai ricavi hanno contribuito in particolare:

- nei *sistemi avionici ed elettro-ottica*, il proseguimento delle attività per il programma EFA relative alla produzione del *Defensive Aids Sub-System*, degli equipaggiamenti e dei radar avionici; i sistemi di contromisure; gli apparati per programmi elicotteristici e spaziali; i radar da combattimento e sorveglianza per le altre piattaforme ad ala fissa; le attività di *customer support* e logistica;
- nei *grandi sistemi integrati per la difesa e sicurezza*, la prosecuzione delle attività sul programma Forza NEC; l'avanzamento delle attività relative al programma Radar Costieri Fase 2; la prosecuzione delle attività per il Comando Generale dell'Arma dei Carabinieri nell'ambito del progetto S.I.Co.Te.;
- nei *sistemi di comando e controllo*, il proseguimento delle attività sui programmi di controllo del traffico aereo, sia in Italia sia all'estero; sui contratti navali FREMM e ammodernamenti delle unità della Marina Militare italiana; l'avanzamento del programma di cooperazione internazionale *Medium Extended Air Defence System*; dei programmi per la fornitura di radar terrestri *Fixed Air Defence Radar* per il cliente nazionale;
- nei *sistemi e reti integrate di comunicazione*, il proseguimento delle attività relative alla realizzazione della rete TETRA nazionale; lo sviluppo e la produzione di apparati per l'EFA e per l'NH90; la fornitura di sistemi militari di comunicazione sia in Italia che nel Regno Unito; il proseguimento delle attività sul programma FREMM;

- nell'*information technology e sicurezza*, le attività relative ai servizi di automazione postale e industriale, le attività relative a controllo e sicurezza fisica per i clienti nazionali nonché le attività di informatizzazione della Pubblica Amministrazione;
- nella *DRS*, le ulteriori forniture di sistemi di visione per i soldati *Thermal Weapon Sight*; le ulteriori consegne sui programmi di *upgrade* dei sottosistemi di acquisizione dei bersagli dei veicoli da combattimento Bradley; le attività di riparazione e fornitura di parti di ricambio per il sistema di visione per elicotteri *Mast Mounted Sight*; il proseguimento delle consegne di computer e *display* ad alta resistenza; la fornitura di servizi e prodotti nell'ambito del contratto *Rapid Response* e i servizi di comunicazione satellitare.

L'**EBITA Adjusted** al 31 marzo 2012 si attesta a €mil. 55, in diminuzione rispetto a quanto registrato al 31 marzo 2011 (€mil. 98) per effetto della citata flessione dei volumi di produzione di DRS e del peggioramento del *mix* di attività, in particolare nei segmenti *information technology e sicurezza* e *sistemi e reti integrate di comunicazione*. Il **ROS** risulta pari al 4,3%, inferiore rispetto a quanto registrato al 31 marzo 2011 (7,3%).

Nel settore, in linea con i tempi previsti, proseguono oltre ai piani di competitività, efficienza e ristrutturazione, anche le azioni volte all'integrazione delle aziende - SELEX Galileo, SELEX Eltag e SELEX Sistemi Integrati - in un'unica società, realizzando nel contempo una significativa razionalizzazione delle tecnologie, delle linee di prodotto e dei siti industriali. L'obiettivo è la costituzione di un'unica entità a livello europeo che operi in raccordo e coordinamento con DRS (non inclusa nel perimetro dell'integrazione a causa delle sue peculiarità regolamentari) in grado di confrontarsi con successo con i principali operatori del settore, competere sui principali mercati e disporre di una struttura tecnologica, patrimoniale e produttiva tale da consentire una significativa generazione di cassa e una adeguata redditività del capitale investito.

I costi di **ricerca e sviluppo** al 31 marzo 2012 sono pari a €mil. 165 (rispetto a €mil. 148 al 31 marzo 2011) e si riferiscono in particolare:

- nel segmento *sistemi avionici ed elettro-ottica*, agli sviluppi sul programma EFA; su nuovi sistemi e sensori per *Unmanned Aerial Vehicle*; sui nuovi radar a scansione elettronica sia di sorveglianza che di combattimento; su evoluzioni delle *suite* avioniche per soddisfare i requisiti delle nuove piattaforme, sia ad ala fissa che rotante;
- nel segmento *grandi sistemi integrati e di comando e controllo*, al proseguimento delle attività sul radar di sorveglianza Kronos 3D e multifunzionale attivo MFRA; sull'evoluzione degli attuali prodotti SATCAS; sul programma di sviluppo di capacità e tecnologie funzionali alla

progettazione architettonica e alla realizzazione di grandi sistemi per la gestione integrata di operazioni da parte di Forze Armate terrestri *Combined Warfare Proposal*; all'avvio dell'iniziativa relativa ai sistemi di combattimento navali;

- nel segmento *reti integrate di comunicazione*, agli sviluppi sui prodotti con tecnologia TETRA; *software defined radio*; sui ricevitori satellitari e la rete di terra nell'ambito del programma Galileo PRS e su soluzioni di *communication intelligence*.

L'**organico** al 31 marzo 2012 è pari a 26.539 unità, con un decremento netto di 775 unità rispetto al 31 dicembre 2011 (27.314 unità) per effetto del processo di razionalizzazione in corso in tutti i segmenti, in particolare in DRS.

AERONAUTICA

€milioni	31.03.2012	31.03.2011	31.12.2011
Ordini	873	535	2.919
Portafoglio ordini	8.929	8.518	8.656
Ricavi	584	567	2.670
EBITA <i>Adjusted</i>	13	4	(903)
R.O.S.	2,2%	0,7%	n.s.
Ricerca e Sviluppo	67	62	326
Addetti (n.)	12.162	12.445	11.993

Si ricorda che i dati relativi alle joint venture GIE-ATR e Superjet International sono consolidati con il metodo proporzionale rispettivamente al 50% e al 51%.

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

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

Gli **ordini** acquisiti al 31 marzo 2012 sono pari a €mil. 873, con un incremento di €mil. 338 (+63,2%) rispetto al 31 marzo 2011 (€mil. 535), da ricondursi ai maggiori ordini del segmento *militare* relativi ai programmi EFA e ATR versioni speciali.

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

- nel segmento *militare*:

- per il programma EFA, il contratto per la fornitura di servizi di supporto tecnico-logistico per un periodo di 5 anni. Tale ordine rientra in un più ampio contratto siglato dal consorzio Eurofighter con NETMA per il supporto alla flotta dei velivoli delle quattro nazioni *partner* del programma: Italia, Germania, Spagna e Regno Unito;
- per la versione *Maritime Patrol* del velivolo ATR 72, l'ordine aggiuntivo per le attività di supporto logistico per i 4 velivoli, in corso di produzione, ordinati dall'Aeronautica Militare italiana nel 2008 per impieghi di pattugliamento marittimo;
- nel segmento *civile*:
 - per i velivoli ATR, l'acquisizione da parte del GIE-ATR di ordini per 2 velivoli ATR 72 dalla compagnia del Laos - Lao Airlines - e per le attività di *customer support*;
 - per le aerostutture, le ulteriori *tranche* per i programmi B767, B777, A380 e A321 e per la produzione delle gondole motori.

Il valore del **portafoglio ordini** al 31 marzo 2012 è pari a €mil. 8.929 (€mil. 8.656 al 31 dicembre 2011) con uno sviluppo previsto su un arco temporale di medio lungo periodo. La composizione evidenzia una quota rilevante nei programmi EFA (42%), B787 (17%), ATR (15%), M346 (5%) e C27J (3%).

I **ricavi** al 31 marzo 2012 sono pari a €mil. 584, con una leggera crescita (+3,0%) rispetto al 31 marzo 2011 (€mil. 567) per la maggiore attività nel segmento *civile* e in particolare per l'incremento dei *rate* produttivi per i velivoli B787 e ATR che compensano anche la flessione delle attività per velivoli militari da trasporto (C27J e G222).

L'**EBITA Adjusted** al 31 marzo 2012 è pari a €mil. 13 con un incremento di €mil. 9 rispetto al 31 marzo 2011 (€mil. 4), dovuto principalmente alla riduzione dei costi operativi e al miglioramento dell'efficienza industriale a seguito delle azioni del piano di ristrutturazione e riassetto industriale avviate nello scorso esercizio, così come ampiamente illustrato nel bilancio consolidato 2011.

I costi di **ricerca e sviluppo** consuntivati nel primo trimestre 2012 sono pari a €mil. 67 (€mil. 62 al 31 marzo 2011) e riflettono l'avanzamento sui principali programmi in corso di sviluppo: M346, C27J, B787 versione base, *Unmanned Aerial Vehicle* e sulle attività relative alle aerostutture innovative in materiale composito e integrazione di sistema. E' inoltre proseguita l'attività di sviluppo, commissionata da clienti, su importanti programmi militari (EFA, AMX e Neuron) e civili (C-Series e versione derivata B787-9).

L'**organico** al 31 marzo 2012 risulta pari a 12.162 unità con un incremento netto di 169 unità rispetto al 31 dicembre 2011 (11.993 unità), che riflette principalmente:

- la stabilizzazione di 393 unità, come previsto dall'accordo siglato con le OOSS in data 8 novembre 2011, precedentemente impiegate con contratto interinale;
- le azioni di riduzione ed efficientamento nell'ambito del piano di riorganizzazione e di riassetto industriale in corso.

SPAZIO

€milioni	31.03.2012	31.03.2011	31.12.2011
Ordini	110	103	919
Portafoglio ordini	2.387	2.519	2.465
Ricavi	218	219	1.001
EBITA <i>Adjusted</i>	10	-	18
R.O.S.	4,6%	n.a.	1,8%
Ricerca e Sviluppo	11	19	77
Addetti (n.)	4.151	4.062	4.139

Finmeccanica opera nell'industria spaziale attraverso la *Space Alliance* tra Finmeccanica e Thales tramite due joint venture, dedicate rispettivamente ai servizi satellitari (Telespazio S.p.A., che a partire dal 1 gennaio 2012 ha incorporato Telespazio Holding Srl, con sede in Italia e impianti industriali principali in Italia, Francia, Germania e Spagna, di cui Finmeccanica Spa detiene il 67% e Thales SAS il 33%) e alla produzione industriale (Thales Alenia Space SAS, con sede in Francia e impianti industriali principali in Francia, Italia, Belgio e Spagna, di cui Finmeccanica Spa detiene il 33% e Thales SAS il 67%).

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

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

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

Sotto il profilo commerciale, nel primo trimestre del 2012 sono stati acquisiti **ordini** per €mil. 110 superiori del 7% rispetto a quanto registrato al 31 marzo 2011 (€mil. 103).

Le acquisizioni più significative del periodo hanno riguardato i seguenti comparti:

- nelle *telecomunicazioni commerciali*, i nuovi ordini di servizi satellitari di telecomunicazioni;
- nelle *telecomunicazioni istituzionali militari*, le ulteriori *tranche* dell'ordine relativo al contratto con l'Agenzia Spaziale italiana e con quella francese CNES per la fornitura del satellite Athena Fidus e gli ordini per servizi di telecomunicazioni satellitari militari;
- nell'*osservazione della Terra*, le ulteriori *tranche* dell'ordine relativo alla fornitura dei satelliti Meteosat di Terza Generazione; gli ordini per la fornitura dei dati Cosmo e GeoEye;
- nella *navigazione satellitare*, l'ordine relativo al programma Egnos;
- nei *programmi scientifici*, l'ulteriore *tranche* degli ordini relativi ai programmi Bepi-Colombo e Exomars.

Il **portafoglio ordini** al 31 marzo 2012 è pari a €mil. 2.387, con un decremento di €mil. 78 rispetto al valore al 31 dicembre 2011 (€mil. 2.465). La composizione del portafoglio ordini al 31 marzo 2012 è costituita per il 62% dalle attività manifatturiere e per il restante 38% dai servizi satellitari.

I **ricavi** del primo trimestre 2012 sono pari a €mil. 218, sostanzialmente in linea con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente (€mil. 219). La produzione ha riguardato principalmente la prosecuzione delle attività relative ai seguenti comparti:

- nelle *telecomunicazioni commerciali*, per i satelliti e per i *payload* W3D, APSTAR 7 e 7B, Yamal - 401 e 402; per le costellazioni di satelliti O3B e Iridium NEXT; per la fornitura di servizi satellitari per telecomunicazioni e la rivendita di capacità satellitare;
- nelle *telecomunicazioni militari*, per il satelliti Sicral 2 e Athena Fidus e per la fornitura dei servizi satellitari;
- nell'*osservazione della Terra*, per i satelliti della missione Sentinel (programma Kopernikus, precedentemente denominato GMES); per il sistema satellitare Göktürk per il Ministero della Difesa turco;
- nei *programmi scientifici*, per il programma Exomars;
- nella *navigazione satellitare*, per le attività del segmento di missione di Terra del programma Galileo e per le attività relative al programma Egnos;

L'**EBITA Adjusted** al 31 marzo 2012 è pari a €mil 10 con una crescita di pari importo rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente (€mil. 0). Tale miglioramento è riconducibile, oltre alla maggiore redditività del segmento manifatturiero (€mil. 3), al diverso *mix* dei servizi satellitari (€mil.7) anche per gli effetti dei benefici derivanti dalle azioni di efficientamento dei relativi piani. Conseguentemente il **ROS** risulta pari al 4,6%.

I costi di **ricerca e sviluppo** del primo trimestre 2012 ammontano a €mil. 11, in diminuzione di €mil. 8 rispetto al valore consuntivato nello stesso periodo dell'anno precedente (€mil.19).

Le attività hanno riguardato in prevalenza la prosecuzione dello sviluppo di sistemi, soluzioni e applicazioni per la sicurezza, la gestione delle emergenze, la *Homeland Security* (programma Kopernikus) e per la navigazione/infomobilità (Galileo); soluzioni per le comunicazioni aeree (SESAR); soluzioni per l'ottimizzazione della banda satellitare; sistemi di processamento di dati SAR di osservazione della Terra.

L'**organico** al 31 marzo 2012 è pari a 4.151 unità, con un incremento di 12 risorse rispetto alle 4.139 unità registrate al 31 dicembre 2011.

SISTEMI DI DIFESA

€milioni	31.03.2012	31.03.2011	31.12.2011
Ordini	314	119	1.044
Portafoglio ordini	3.722	3.640	3.656
Ricavi	250	260	1.223
EBITA <i>Adjusted</i>	15	12	117
R.O.S.	6%	4,6%	9,6%
Ricerca e Sviluppo	61	59	247
Addetti (n.)	4.018	4.098	4.066

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

Gli **ordini** acquisiti al 31 marzo 2012 sono pari a €nil. 314, con un incremento rispetto a €nil. 119 del 31 marzo 2011 per effetto della finalizzazione di un rilevante contratto con le Forze Aeree indiane nei *sistemi missilistici*.

Tra le principali acquisizioni del periodo si evidenziano:

- nei *sistemi missilistici*, l'ordine per la fornitura di missili aria-aria Mica nell'ambito del programma di *upgrade* della flotta dei Mirage 2000 in dotazione alle Forze Aeree indiane; vari ordini per attività di *customer support*;
- nei *sistemi d'arma terrestri, navali e aeronautici*, ordini di logistica da vari clienti;
- nei *sistemi subacquei*, vari contratti nell'ambito delle linee di *business* siluro pesante e contromisure.

Il **portafoglio ordini** al 31 marzo 2012 è pari a €nil. 3.722 rispetto a €nil. 3.656 al 31 dicembre 2011 ed è relativo per circa il 65% ad attività dei *sistemi missilistici*.

I **ricavi** al 31 marzo 2012 sono pari a €mil. 250 e risultano inferiori del 4% rispetto a quanto registrato al 31 marzo 2011 (€mil. 260) essenzialmente per la riduzione registrata dai *sistemi missilistici*.

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

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

L'**EBITA Adjusted** al 31 marzo 2012 risulta pari a €mil. 15 superiore a quello registrato al 31 marzo 2011 (€mil. 12) prevalentemente per il miglioramento reddituale dei *sistemi subacquei*. Conseguentemente, il **ROS** si attesta al 6% (4,6% al 31 marzo 2011).

I costi di **ricerca e sviluppo** al 31 marzo 2012 sono pari a €mil. 61 (€mil. 59 al 31 marzo 2011). Tra le principali attività, si segnalano: nei *sistemi missilistici*, le attività svolte nell'ambito del programma di difesa aerea *Medium Extended Air Defence System* e dei programmi di sviluppo con il Ministero della Difesa britannico, nonché la prosecuzione dello sviluppo del missile aria-aria Meteor; nei *sistemi terrestri, navali e aeronautici*, le attività sui programmi di munizionamento guidato e per lo sviluppo del cannone 127/64 LW; nei *sistemi subacquei*, le attività relative al siluro leggero A244 e al siluro pesante Black Shark.

L'**organico** al 31 marzo 2012 risulta pari a 4.018 unità, inferiore di 48 unità rispetto al 31 dicembre 2011 (4.066 unità).

ENERGIA

€milioni	31.03.2012	31.03.2011	31.12.2011
Ordini	83	730	1.258
Portafoglio ordini	1.887	3.763	1.939
Ricavi	139	266	981
EBITA <i>Adjusted</i>	11	21	91
R.O.S.	7,9%	7,9%	9,3%
Ricerca e Sviluppo	4	6	23
Addetti (n.)	1.866	3.370	1.872

Con riferimento al settore Energia, si ricorda che il giorno 13 giugno 2011 Finmeccanica Spa ha ceduto al fondo di investimento statunitense First Reserve Corporation, una quota pari al 45% del gruppo Ansaldo Energia. Per effetto di tale cessione, a partire dalla data dell'operazione, Ansaldo Energia Holding e le proprie controllate sono state consolidate con il metodo dell'integrazione proporzionale.

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

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

Prima di passare all'analisi delle variazioni tra i due periodi a raffronto, si rammenta che i valori al 31 marzo 2011 erano consolidati al 100%. Pertanto, al fine di rappresentare correttamente l'andamento gestionale del settore, per i dati economici, sarà evidenziata di volta in volta la variazione gestionale a valori uniformi, variazione che sarà oggetto di commento.

Nel corso del primo trimestre 2012 sono stati acquisiti **ordini** per €mil. 83 registrando una diminuzione di €mil. 647, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio 2011 (€mil. 730), dovuta sia al

già citato metodo di consolidamento (da integrazione globale a integrazione proporzionale), sia alle minori acquisizioni nel segmento *impianti e componenti*. Si rammenta che nel corso del primo trimestre 2011, il segmento aveva beneficiato dell'acquisizione - relativa alla fornitura di un impianto a ciclo combinato da 800 MW con associata manutenzione programmata - in Turchia (valore circa €mil. 638).

La variazione gestionale a valori uniformi conferma pertanto una riduzione di €mil. 319, interamente ascrivibile alla menzionata flessione del segmento *impianti e componenti*.

Tra le principali acquisizioni del periodo si segnalano:

- nel segmento *service*, il contratto di tipo *solutions* (modifica parti della turbina) relativo al *revamping* del turbo gruppo nucleare per la centrale in Argentina (Embalse); vari contratti per attività di *field service*;
- nel segmento *nucleare*, nell'ambito del comparto impianti, l'ordine di ingegneria in Argentina (Embalse);

Al 31 marzo 2012, il **portafoglio ordini** risulta pari a €mil. 1.887 rispetto a €mil. 1.939 al 31 dicembre 2011.

La composizione del portafoglio ordini è rappresentata per il 38,4% dagli *impianti e componenti*, per il 57,3% dal *service* (costituito per il 69% da contratti di manutenzione programmata) per il 2,8% dal *nucleare* e per il restante 1,5% dalle *energie rinnovabili*.

I **ricavi** al 31 marzo 2012 sono pari a €mil. 139 e registrano una diminuzione di €mil. 127, rispetto all'esercizio precedente (€mil. 266). La variazione gestionale a valori uniformi registra una flessione di €mil. 7 principalmente ascrivibile alla contrazione dei volumi di produzione nel segmento *impianti e componenti*. Sostanzialmente invariati i ricavi nei segmenti *service* e *nucleare*, mentre si evidenzia la crescita della produzione nel segmento delle *energie rinnovabili* riconducibile alle lavorazioni di ordini acquisiti nell'esercizio 2010.

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

- negli *impianti e componenti*, le attività di produzione sulle commesse in Italia (Aprilia) , in Tunisia (Sousse), in Egitto (El Sabtia - Cairo), in Turchia (Gebze), in Francia (Bayet) e in Algeria (Ain Djasser II e Labreg);
- nel *service*, le produzioni sui contratti *LTSA* in Italia (Rosignano, Rizziconi, Servola, vari siti Enipower), i ricambi per le turbine a gas in Spagna (Escatron) e nella Repubblica Dominicana (San Pedro de Macoris) componenti per la centrale in Argentina (Embalse);

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

L'**EBITA Adjusted** del primo trimestre 2012 è pari a €mil. 11, con una diminuzione di €mil.10 rispetto a quanto registrato al 31 marzo 2011 (€mil. 21).

La variazione gestionale a valori uniformi registra una flessione di €mil. 1, riconducibile all'effetto dei minori ricavi nel segmento *impianti e componenti*.

Il **ROS** al 31 marzo 2012 risulta pari al 7,9% , in linea con il primo trimestre 2011.

I costi di **ricerca e sviluppo** al 31 marzo 2012 sono pari a €mil. 4 e risultano in diminuzione di €mil.2 rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente (€mil. 6). La variazione gestionale a valori uniformi registra un miglioramento di €mil. 1.

L'**organico** al 31 marzo 2012 risulta pari a 1.866 unità rispetto alle 1.872 unità rilevate al 31 dicembre 2011, registrando una riduzione di 6 unità.

TRASPORTI

€milioni	31.03.2012	31.03.2011	31.12.2011
Ordini	267	639	2.723
Portafoglio ordini	8.140	7.459	8.317
Ricavi	447	458	1.877
EBITA <i>Adjusted</i>	8	22	(110)
R.O.S.	1,8%	4,8%	(5,9%)
Ricerca e Sviluppo	11	13	46
Addetti (n.)	6.858	7.078	6.876

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

Gli **ordini** al 31 marzo 2012 sono pari a €mil. 267, con una riduzione di €mil. 372 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€mil. 639), ascrivibile principalmente al segmento *signalling and transportation solutions* che, nel primo trimestre del 2011, aveva registrato contratti significativi sia nel comparto *signalling* (direttrice Torino-Padova) sia nel comparto *transportation solutions* (estensione della linea 5 della metropolitana di Milano).

Tra le principali acquisizioni del periodo si segnalano:

- per il segmento *signalling and transportation solutions*:
 - nel comparto *signalling*, il contratto siglato con Southeastern Pennsylvania Transportation Authority per la fornitura di un sistema di segnalamento integrato *Positive Train Control*; l'ordine per la "*system integration*" della linea di nuova costruzione Shah-Habshan-Ruwais, negli Emirati Arabi Uniti; commesse varie di componenti e di *service & maintenance*;
 - nel comparto *transportation solutions*, l'ordine da Rio Tinto per l'implementazione del sistema Automatic Train Operations, in Australia;
- per il segmento *veicoli*, ordini di *service*;

- per il segmento *autobus*, ordini di autobus per 3 unità e ordini vari di post vendita.

Al 31 marzo 2012 il **portafoglio ordini** è pari a €mil. 8.140, in diminuzione di €mil. 177 rispetto al 31 dicembre 2011 (€mil. 8.317). Al portafoglio ordini contribuiscono il segmento *signalling and transportation solutions* per il 66,1%, il segmento *veicoli* per il 33,7% e il segmento *autobus* per lo 0,2%.

I **ricavi** al 31 marzo 2012 sono pari a €mil. 447 rispetto a €mil. 458 registrati nel primo trimestre del 2011. La produzione ha riguardato principalmente:

- per il segmento *signalling and transportation solutions*:
 - nel comparto *signalling*, i progetti per l'alta velocità, i sistemi di controllo marcia treno e la direttrice Torino-Padova, in Italia; i contratti per le linee ferroviarie Bogazkopru-Ulukisla-Yenice e Mersin-Toprakkale e per la metropolitana di Ankara, in Turchia; le commesse per Australian Rail Track, in Australia; il progetto per Union Pacific Railroad, negli Stati Uniti d'America; varie commesse di componenti;
 - nel comparto *transportation solutions*, le metropolitane di: Copenhagen, Napoli linea 6, Roma linea C, Brescia, Genova e Riyadh (Arabia Saudita); i progetti per Rio Tinto, in Australia;
- per il segmento *veicoli*, i treni per le Ferrovie danesi; le carrozze a due piani per Trenitalia; i treni per le Ferrovie olandesi e belghe; i veicoli per le metropolitane di Milano, Fortaleza (Brasile) e Riyadh (Arabia Saudita); i tram Sirio per la città di Goteborg (Svezia) e commesse varie di *service*;
- per il segmento *autobus*, commesse varie di autobus che hanno contribuito ai ricavi del segmento per il 78% e attività di post vendita.

L'**EBITA Adjusted** al 31 marzo 2012 è pari a €mil. 8, con una riduzione di €mil. 14 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€mil. 22), ascrivibile principalmente al segmento *veicoli*, che presenta, pur in presenza di ricavi superiori al primo trimestre 2011, una redditività ancora negativa, comunque in linea con le previsioni, sostanzialmente ascrivibile al *mix* di produzione. Si ricorda, infine, che proseguono le azioni di efficientamento previste dal progetto EOS avviato dal *management* di AnsaldoBreda, già ampiamente illustrato nel bilancio consolidato 2011.

In flessione anche l'**EBITA Adjusted** del segmento *signalling and transportation solutions*, che nel periodo risente di minori ricavi per effetto, in particolare, dell'ultimazione di alcuni progetti del comparto *signalling* e di un differente *mix* di produzione.

I costi di **ricerca e sviluppo** al 31 marzo 2012 sono pari a €mil. 11 (€mil. 13 al 31 marzo 2011) e hanno riguardato, principalmente, i progetti del segmento *signalling and transportation solutions*.

L'**organico** al 31 marzo 2012 è pari a 6.858 unità, con un decremento netto di 18 unità rispetto al 31 dicembre 2011 (6.876 unità).

ALTRE ATTIVITA'

€milioni	31.03.2012	31.03.2011	31.12.2011
Ordini	7	15	319
Portafoglio ordini	228	107	256
Ricavi	63	48	305
EBITA <i>Adjusted</i>	(27)	(23)	(149)
R.O.S.	n.a.	n.a.	n.a.
Ricerca e Sviluppo	-	-	6
Addetti (n.)	897	865	911

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

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

Sotto il profilo commerciale, al 31 marzo 2012, Fata ha acquisito **ordini** per €mil. 7 in diminuzione di €mil 8 rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente (€mil. 15).

I **ricavi** al 31 marzo 2012 sono pari a €mil. 33 e registrano un incremento di €mil. 13 rispetto al valore del primo trimestre 2011 (€mil. 20).

L'**organico** del gruppo Fata è pari a 369 unità al 31 marzo 2012 rispetto alle 346 unità registrate al 31 dicembre 2011.

Nei dati del settore sono compresi anche quelli di **Finmeccanica Spa** che, già da qualche anno, ha vissuto un forte processo di trasformazione, indirizzando la propria missione da finanziaria a

industriale. Tale processo già nel corso degli esercizi precedenti ha ricevuto una accelerazione con un conseguente impegno del *management* a portare avanti una serie di azioni che interessano gli aspetti di integrazione industriale, tecnologica e commerciale. Il Gruppo potrà così beneficiare di una spinta aggiuntiva al miglioramento della propria redditività attraverso processi di efficientamento e razionalizzazione.

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

Operazioni industriali

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

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

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

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

Le suddette operazioni rientrano nel percorso della riorganizzazione degli assetti societari del Gruppo nel settore dell'ED&S che vedrà come *step* finale - atteso entro l'anno 2012 - la creazione di un'unica organizzazione a livello europeo, dando una guida unica e coerente a tutte le aree di business e razionalizzando ulteriormente la struttura industriale e gli investimenti, con unicità nell'approccio verso i clienti nazionali e internazionali.

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

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

Operazioni finanziarie

Il primo trimestre 2012 non ha fatto registrare attività significative del Gruppo sul mercato dei capitali; come anticipato nella relazione al bilancio 2011, nei mesi di febbraio e marzo 2012 Meccanica Holdings USA ha proceduto al riacquisto, in più *tranche*, di circa \$mil. 34 delle obbligazioni con scadenza luglio 2019, cedola 6,25%, emesse dalla società nel 2009 per complessivi \$mil. 500. Inoltre nel mese di aprile sono stati riacquistati, a valere sulla medesima emissione, ulteriori \$mil. 15. Il valore medio di acquisto è stato pari complessivamente all'89,62% del valore nominale, con un rendimento medio annuo dell'8,15%. Per dette obbligazioni, diversamente da quanto previsto nelle obbligazioni emesse sull'euromercato, non è necessario procedere alla cancellazione immediata.

Di seguito si riporta una tabella riepilogativa dei prestiti obbligazionari in essere al 31 marzo 2012 che evidenzia, rispettivamente, le emissioni in euro di Finmeccanica e della società controllata Finmeccanica Finance, quella in sterline inglesi (GBP), sempre collocata sul mercato da Finmeccanica Finance, nonché le emissioni di Meccanica Holdings USA sul mercato statunitense. La vita media residua dei prestiti obbligazionari in essere al 31.03.12 è di circa 10 anni.

Nel periodo di vita dei vari prestiti, Finmeccanica ha posto in essere operazioni di trasformazione da tasso fisso a tasso variabile, in taluni casi corredate da strutture opzionali di protezione dal rialzo dei tassi variabili. Nelle note alla tabella che segue sono evidenziate le operazioni in essere al 31.03.12.

Emittente		Anno di Emissione	Scadenza	Importo nominale (€milioni)	Coupon annuo	Tipologia di offerta	Valori IAS iscritti (€milioni) (7)
Finmeccanica Finance SA	(1)	2003	2018	500	5,75%	Istituzionale europeo	507
Finmeccanica Spa	(2)	2005	2025	500	4,875%	Istituzionale europeo	497
Finmeccanica Finance SA	(3)	2008	2013	815(*)	8,125%	Istituzionale europeo	836
Finmeccanica Finance SA	(4)	2009	2022	600	5,25%	Istituzionale europeo	596

Emittente		Anno di Emissione	Scadenza	Importo nominale (GBPmilioni)	Coupon annuo	Tipologia di offerta	Valori IAS iscritti (€milioni) (7)
Finmeccanica Finance SA	(5)	2009	2019	400	8,00%	Istituzionale europeo	485

Emittente		Anno di Emissione	Scadenza	Importo nominale (\$milioni)	Coupon annuo	Tipologia di offerta	Valori IAS iscritti (€milioni) (7)
Meccanica Holdings USA Inc	(6)	2009	2019	466(**)	6,25%	Istituzionale americano Rule 144A/Reg. S	350
Meccanica Holdings USA Inc	(6)	2009	2039	300	7,375%	Istituzionale americano Rule 144A/Reg. S	224
Meccanica Holdings USA Inc	(6)	2009	2040	500	6,25%	Istituzionale americano Rule 144A/Reg. S	375

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

(**) *Importo nominale di \$mil. 500 dopo il riacquisto di \$mil. 34 effettuato in più tranche nei mesi di febbraio e marzo 2012*

1. Obbligazioni emesse nell'ambito del programma EMTN di massimi €mld. 3.8. L'operazione è stata autorizzata ai sensi dell'art.129 D.Lgs. n. 385/93. Obbligazioni quotate alla Borsa del Lussemburgo.
Su tali obbligazioni sono state poste in essere operazioni su tassi che hanno permesso di beneficiare fino a tutto il 2005 dei bassi corsi del tasso variabile con un costo effettivo intorno al 3,25%. Dal 2006 il costo effettivo del finanziamento è tornato a un tasso fisso pari a un valore medio di circa il 5,6%.
2. Obbligazioni emesse nell'ambito del programma EMTN di massimi €mld. 3.8. L'operazione è stata autorizzata ai sensi dell'art.129 D.Lgs. n. 385/93. Obbligazioni quotate alla Borsa del Lussemburgo. Nel corso del mese di dicembre 2011 le preesistenti operazioni IRS per la trasformazione a tasso variabile di €mil. 250 sono state anticipatamente estinte, consentendo la monetizzazione del *fair value* positivo per €mil. 36.
3. Obbligazioni emesse nell'ambito del programma EMTN di massimi €mld. 3.8. Obbligazioni quotate alla Borsa del Lussemburgo. Un importo di €mil. 750 dell'emissione è stato convertito a tasso variabile, con un beneficio di oltre 200 punti base conseguito nel corso del 2011.

4. Obbligazioni emesse nell'ambito del programma EMTN di massimi €nld. 3.8. Obbligazioni quotate alla Borsa del Lussemburgo. Su detta emissione non sono state effettuate operazioni sui tassi d'interesse.
5. Obbligazioni emesse nell'ambito del programma EMTN di massimi €nld. 3.8. Obbligazioni quotate alla Borsa del Lussemburgo. Le rivenienze dell'emissione sono state convertite in euro e il rischio di cambio derivante dall'operazione è integralmente coperto. Nel corso del primo trimestre 2011 sono state effettuate operazioni di trasformazione a tasso variabile su GBPmil. 100, chiuse nel corso del secondo trimestre con un utile di circa €nil.4,5. Finmeccanica non esclude la possibilità di riportare il *bond* in sterline a parziale copertura degli investimenti strategici in Gran Bretagna.
6. Obbligazioni emesse secondo le regole previste dalle *Rule 144A Regulation S del Securities Act* statunitense. Le rivenienze di dette emissioni sono state interamente utilizzate da Meccanica Holdings USA per finanziare la controllata DRS in sostituzione delle emissioni obbligazionarie in dollari originariamente emesse dalla società il cui rimborso venne richiesto in via anticipata dagli obbligazionisti a seguito dell'acquisto di DRS da parte di Finmeccanica. Di conseguenza su dette emissioni non sono state effettuate operazioni di copertura del rischio di cambio, inoltre non sono state effettuate operazioni sui tassi d'interesse.
7. La differenza fra il valore nominale dei prestiti e il valore iscritto in bilancio è dovuta alla classificazione dei tassi d'interesse a incremento del valore del debito e all'iscrizione delle quote annuali dei disaggi di emissione a decremento dello stesso.

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

Alla data di presentazione del presente documento i *credit rating* di Finmeccanica risultano essere, invariati rispetto al 31 dicembre 2011: Baa2 *outlook* negativo per Moody's (dal precedente A3 *outlook* stabile al 31.12.10), BBB- *outlook* negativo per Fitch (dal precedente BBB+ *outlook* stabile al 31.12.10) e BBB- *outlook* negativo per Standard and Poor's (dal precedente BBB *outlook* negativo al 31.12.10).

Si segnala che a valle degli interventi posti in essere dalle varie Agenzie di Rating nel corso del 2011, Finmeccanica ha mantenuto il livello "*Investment Grade*", seppure con *outlook* negativo. Tale giudizio potrebbe venire modificato dalle agenzie di *rating* agli esiti dell'avanzamento dei programmi di ristrutturazione, riorganizzazione e dismissioni annunciati da Finmeccanica.

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

Con riferimento, in particolare, alle clausole di *negative pledge* si segnala come, in base a tali clausole, agli emittenti del Gruppo, a Finmeccanica e alle loro *Material Subsidiary* (aziende di cui Finmeccanica Spa detiene oltre il 50% del capitale e i cui ricavi lordi e patrimonio rappresentino almeno il 10% dei ricavi lordi e patrimonio su base consolidata di Finmeccanica) è fatto specifico divieto di creare garanzie reali o altri vincoli a garanzia del proprio indebitamento rappresentato da obbligazioni o strumenti finanziari quotati o comunque che possano essere quotati, a meno che tali garanzie non siano estese a tutti gli obbligazionisti. Fanno eccezione a tale divieto le operazioni di cartolarizzazione e, a partire dal luglio 2006, la costituzione di patrimoni destinati come da articoli 2447 *bis* e seguenti del Codice Civile.

Con riferimento alle clausole di *cross default* le stesse determinano in capo agli obbligazionisti di ogni prestito il diritto di richiedere il rimborso anticipato delle obbligazioni in loro possesso al verificarsi di un inadempimento (*event of default*) da parte degli emittenti del Gruppo e/o di Finmeccanica e/o di una *Material Subsidiary* che abbia come conseguenza un mancato pagamento al di sopra di limiti prefissati.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il Gruppo al 31 marzo 2012 ha conseguito risultati in riduzione rispetto a quelli dell' analogo periodo dell'esercizio 2011, ma comunque superiori rispetto alle previsioni elaborate dalle aziende in sede di predisposizione del proprio budget.

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

Dal lato interno, nel corso dello scorso esercizio, il Gruppo ha affrontato le problematiche connesse all'efficienza, tramite la predisposizione e l'avvio di profondi e dettagliati (con indicazione di azioni, costi e benefici, tempi, vincoli e condizioni di esecuzione) piani di competitività, efficientamento e ristrutturazione industriale, in ogni singola azienda (con benefici attesi nel 2013 per oltre €mil. 440). Tali piani sono stati messi a punto attraversando tutte le aree critiche aziendali tra le quali: i processi produttivi (razionalizzazione dei siti, standardizzazione di prodotti/componenti, *lean manufacturing*), gli acquisti (ottimizzazione dei fornitori, razionalizzazione *make or buy*), l'ingegneria (*lean engineering*, razionalizzazione degli investimenti), gli organici (razionalizzazione rapporto indiretti su diretti), i costi controllabili, i costi generali e amministrativi (razionalizzazione degli organici e dei sistemi informatici e semplificazioni societarie).

Al fine di garantire l'implementazione e l'attuazione di tali iniziative, il Gruppo ha predisposto il budget e un sistema di incentivazione aziendale su base biennale (2012-2013).

Le attività di monitoraggio sviluppate nel periodo in esame dalla Capogruppo, congiuntamente alle aziende, hanno confermato che le azioni derivanti da tali piani sono in linea con i tempi previsti sotto il profilo dell'avanzamento fisico e che si stanno raggiungendo anche i *target* quantitativi in termini di benefici complessivi.

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

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

In considerazione dei risultati ottenuti dal Gruppo al 31 marzo 2012 e del rispetto delle *milestone* relative sia ai piani di competitività, efficientamento e ristrutturazione sia all’implementazione delle azioni volte a risolvere i temi di natura strategica, si confermano le previsioni per l’intero esercizio 2012 formulate in sede di predisposizione del bilancio 2011.

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

Analisi della situazione economico patrimoniale al 31 marzo 2012

Conto economico separato

(€mil.)	Note	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo		Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
		2012	di cui con parti correlate	2011	di cui con parti correlate (Nota 4)
Ricavi		3.686	408	3.855	335
Costi per acquisti e personale	24	(3.375)	(40)	(3.510)	(31)
Ammortamenti e svalutazioni	25	(159)		(162)	
Altri ricavi (costi) operativi	23	(10)	-	(2)	-
		142		181	
Proventi (oneri) finanziari	26	(100)	-	(111)	(2)
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	27	9		(8)	
Utile (perdita) prima delle imposte e degli effetti delle attività cessate		51		62	
Imposte sul reddito	28	(26)		(55)	
Utile (perdita) connesso ad attività cessate		-		-	
Utile (perdita) netto		25		7	
. di cui Gruppo		18		-	
. di cui Terzi		7		7	
Utile (perdita) per Azione	30				
Base		0,031		-	
Diluito		0,031		-	

Conto economico complessivo

€milioni	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2012	2011
Risultato del periodo	25	7
Riserve di proventi (oneri) rilevati a Patrimonio Netto		
- Utili (perdite) attuariali su piani a benefici definiti:	(17)	37
. valutazione piani	(19)	33
. differenza cambio	2	4
- Variazioni cash-flow hedge:	77	130
. adeguamento al fair value	77	137
. trasferimento a conto economico separato	-	(7)
. differenza cambio	-	-
- Differenze di traduzione	(74)	(225)
Effetto fiscale di oneri/(proventi) imputati a PN	(9)	(43)
. valutazione / adeguamento al fair value	(8)	(39)
. trasferimento a conto economico separato	-	(3)
. differenza cambio	(1)	(1)
Proventi/(oneri) riconosciuti a Patrimonio Netto	(23)	(101)
Totale proventi/(oneri) del periodo	2	(94)
Attribuibile a:		
- Gruppo	(4)	(92)
- Interessi di minoranza	6	(2)

Stato patrimoniale

(€mil.)	Note	<u>31.03.12</u>	di cui con parti correlate	<u>31.12.11</u>	di cui con parti correlate (Nota 4)
<i>Attività non correnti</i>					
Immobilizzazioni immateriali	9	8.351		8.409	
Immobilizzazioni materiali	10	3.137		3.171	
Imposte differite		1.022		1.046	
Altre attività	12	936	12	917	11
		<u>13.446</u>		<u>13.543</u>	
<i>Attività correnti</i>					
Rimanenze		4.694		4.486	
Crediti commerciali, inclusi lavori in corso netti	13	9.069	940	8.932	884
Crediti finanziari		1.010	186	1.071	184
Derivati	14	139		167	
Altre attività	15	1.190	30	1.062	13
Disponibilità liquide		943		1.331	
		<u>17.045</u>		<u>17.049</u>	
Attività non correnti possedute per la vendita		-		1	
Totale attività		<u>30.491</u>		<u>30.593</u>	
<i>Patrimonio Netto</i>					
Capitale sociale	16	2.525		2.525	
Altre riserve		1.773		1.776	
Patrimonio Netto di Gruppo		<u>4.298</u>		<u>4.301</u>	
<i>Patrimonio Netto di Terzi</i>		308		303	
Totale Patrimonio Netto		<u>4.606</u>		<u>4.604</u>	
<i>Passività non correnti</i>					
Debiti finanziari	17	4.420	36	4.492	36
Obbligazioni relative a dipendenti	19	915		956	
Fondi per rischi e oneri	18	1.724		1.774	
Imposte differite		464		479	
Altre passività	20	899	-	936	-
		<u>8.422</u>		<u>8.637</u>	
<i>Passività correnti</i>					
Debiti commerciali, inclusi acconti da committenti netti	21	12.737	146	13.162	160
Debiti finanziari	17	2.086	946	1.393	913
Debiti per imposte sul reddito		54		44	
Fondi per rischi e oneri	18	879		932	
Derivati	14	86		159	
Altre passività	20	1.621	38	1.662	41
		<u>17.463</u>		<u>17.352</u>	
<i>Passività direttamente correlate ad attività possedute per la vendita</i>		-		-	
Totale passività		<u>25.885</u>		<u>25.989</u>	
Totale passività e patrimonio netto		<u>30.491</u>		<u>30.593</u>	

Cash flow

(€mil.)

	Note	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo			
		2012	di cui parti correlate	2011	di cui parti correlate (Nota 4)
Flusso di cassa da attività operative:					
Flusso di cassa lordo da attività operative	28	320		373	
Variazioni del capitale circolante	28	(892)	(100)	(811)	(25)
Variazione delle altre attività e passività operative, imposte, oneri finanziari e fondi rischi e oneri		(403)	568	(372)	(75)
Flusso di cassa utilizzato da attività operative		(975)		(810)	
Flusso di cassa da attività di investimento:					
Acquisizione di società, al netto della cassa acquisita	11	-		(4)	
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali		(182)		(194)	
Cessioni di immobilizzazioni materiali e immateriali		19		6	
Altre attività di investimento		(13)		6	
Flusso di cassa utilizzato da attività di investimento		(176)		(186)	
Flusso di cassa da attività di finanziamento:					
Emissione (rimborsi) e riacquisto prestiti obbligazionari		(26)		-	
Variazione netta degli altri debiti finanziari		789	19	(75)	61
Flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento		763		(75)	
Incremento/(decremento) netto delle disponibilità liquide		(388)		(1.071)	
Differenze di cambio e altri movimenti		-		(14)	
Disponibilità liquide al 1° gennaio		1.331		1.854	
Disponibilità liquide al 31 marzo		943		769	

Movimenti di patrimonio netto

	Capitale sociale	Utili a nuovo e riserva di consolidamento	Riserva cash-flow hedge	Riserva per piani di stock-option/grant	Riserva utili (perdite) attuariali a PNetto	Riserva di traduzione	Totale Patrimonio netto Gruppo	Interessi di terzi
1° gennaio 2011	2.517	4.870	16	43	(96)	(536)	6.814	284
Dividendi pagati							-	(1)
Aumenti di capitale							-	1
Risultato dell'esercizio							-	7
Altri componenti del conto economico complessivo			95	-	31	(218)	(92)	(9)
Piani di stock option/grant								
- valore delle prestazioni fornite							-	1
Altri movimenti		(2)					(2)	-
31 marzo 2011	2.517	4.868	111	43	(65)	(754)	6.720	283
1° gennaio 2012	2.525	2.310	(31)	-	(76)	(427)	4.301	303
Dividendi pagati							-	-
Aumenti di capitale							-	-
Risultato dell'esercizio		18					18	7
Altri componenti del conto economico complessivo			55		(6)	(71)	(22)	(1)
Piani di stock option/grant								
- valore delle prestazioni fornite								
Altri movimenti		1					1	(1)
31 marzo 2012	2.525	2.309	24	-	(82)	(498)	4.298	308

1. INFORMAZIONI GENERALI

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

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

2. FORMA, CONTENUTI E PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo Finmeccanica al 31 marzo 2012 è predisposto in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 154 *ter* c. 5 del D.Lgs n. 58/98 - T.U.F. - e successive modificazioni e integrazioni.

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

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

Nella predisposizione del presente resoconto intermedio di gestione sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2011 e del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2011, a eccezione di modifiche di minore rilevanza che, come di seguito riportato (Nota 4), non hanno comportato effetti sul presente resoconto intermedio.

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

Il presente resoconto intermedio di gestione non è assoggettato a revisione legale dei conti.

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

Trattamento delle imposte

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

Flussi finanziari correlati alle attività di business

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

4. EFFETTI DI MODIFICHE NEI PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI

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

Tale modifica ha effetto solo sull'informativa fornita sul bilancio annuale.

5. EVENTI E OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

Nel periodo in esame e nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente non si segnalano operazioni significative.

6. AREA DI CONSOLIDAMENTO

Elenco delle Società consolidate con il metodo integrale				
Denominazione	Sede	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
		Diretto	Indiretto	
3083683 NOVA SCOTIA LIMITED	Halifax, Nova Scotia (Canada)		100	100
ADVANCED ACOUSTIC CONCEPTS LLC	Wilmington, Delaware (USA)		51	51
AGUSTA AEROSP ACE SERVICES A.A.S. SA	Grace Hologne (Belgio)		100	100
AGUSTA HOLDING BV	Amsterdam (Olanda)		100	100
AGUSTA US INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
AGUSTAWESTLAND AMERICA LLC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
AGUSTAWESTLAND AUSTRALIA PTY LTD	Melbourne (Australia)		100	100
AGUSTAWESTLAND DO BRASIL LTDA	Sao Paulo (Brasile)		100	100
AGUSTAWESTLAND ESPANA SL	Madrid (Spagna)		100	100
AGUSTAWESTLAND HOLDINGS LTD	Yeovil, Somerset (U.K.)		100	100
AGUSTAWESTLAND INC	New Castle, Wilmington, Delaware (USA)		100	100
AGUSTAWESTLAND INDIA PRIVATE LTD	New Delhi (India)		100	100
AGUSTAWESTLAND INTERNATIONAL LTD	Yeovil, Somerset (U.K.)		100	100
AGUSTAWESTLAND LTD	Yeovil, Somerset (U.K.)		100	100
AGUSTAWESTLAND MALAYSIA SDN BHD	Kuala Lumpur (Malesia)		100	100
AGUSTAWESTLAND NORTH AMERICA INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
AGUSTAWESTLAND NV	Amsterdam (Olanda)	100		100
AGUSTAWESTLAND PHILADELPHIA CO	Wilmington Delaware (USA)		100	100
AGUSTAWESTLAND POLITECNICO ADVANCED ROTORCRAFT CENTER S.C.A.R.L.	Milano		80	80
AGUSTAWESTLAND PORTUGALSA	Lisbona (Portogallo)		100	100
AGUSTAWESTLAND PROPERTIES LTD	Yeovil, Somerset (U.K.)		100	100
AGUSTAWESTLAND SPA	Caserta Costa (Va)		100	100
AGUSTAWESTLAND TILT-ROTOR COMPANY LLC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
ALENIA AERMACCHISPA ex ALENIA AERONAUTICA SPA	Venegono Superiore (VA)	100		100
ALENIA AERMACCHINORTH AMERICA INC ex ALENIA NORTH AMERICA INC	New Castle, Wilmington, Delaware (USA)		100	100
AMTEC SPA	Piancastagnaio (Si)		100	100
ANSALDO RAILWAY SYSTEM TRADING (BEIJING) LTD	Beijing (Cina)		100	40,0656
ANSALDO STS AUSTRALIA PTY LTD	Birsbane (Australia)		100	40,0656
ANSALDO STS BEIJING LTD	Beijing (Cina)		80	32,0525
ANSALDO STS CANADA INC.	Kingstone, Ontario (Canada)		100	40,0656
ANSALDO STS DEUTSCHLAND GMBH	Monaco di Baviera (Germania)		100	40,0656
ANSALDO STS ESPANA SAU	Madrid (Spagna)		100	40,0656
ANSALDO STS FINLAND OY	Helsinki (Finlandia)		100	40,0656
ANSALDO STS FRANCE SAS	Les Ulis (Francia)		100	40,0656
ANSALDO STS HONG KONG LTD	Kowloon Bay (Cina)		100	40,0656
ANSALDO STS IRELAND LTD	CO KERRY (Irlanda)		100	40,0656
ANSALDO STS MALAYSIA SDN BHD	Kuala Lumpur (Malesia)		100	40,0656
ANSALDO STS - SINOSA RAIL SOLUT. SOUTH AFR. (PTY) LTD ex ANS. STS SOUTH AFR.(PTY) LTD	Sandton (ZA - South Africa)		100	40,0656
ANSALDO STS SOUTHERN AFRICA (PTY) LTD	Gaborone (Botswana - Africa)		100	40,0656
ANSALDO STS SWEDEN AB	Solna (Svezia)		100	40,0656
ANSALDO STS TRANSPORTATION SYSTEMS INDIA PRIVATE LTD	Bangalore (India)		100	40,0656
ANSALDO STS UK LTD	Barbican (U.K.)		100	40,0656
ANSALDO STS SPA	Genova	40,0656		40,0656
ANSALDO STS USA INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	40,0656
ANSALDO STS USA INTERNATIONAL CO	Wilmington, Delaware (USA)		100	40,0656
ANSALDO STS USA INTERNATIONAL PROJECT CO	Wilmington, Delaware (USA)		100	40,0656
ANSALDO BREDA ESPANA SLU	Madrid (Spagna)		100	100
ANSALDO BREDA FRANCE SAS	Marsiglia (Francia)		100	100
ANSALDO BREDA INC	Pittsburg, California (USA)		100	100
ANSALDO BREDA SPA	Napoli	100		100
AUTOMATISMES CONTROLES ET ETUDES ELECTRONIQUES ACELEC SAS	Les Ulis (Francia)		100	40,0656
BREDAMENARINBUS SPA	Bologna	100		100
CISDEG SPA	Roma		87,5	87,5
DRS C3 & AVIATION COMPANY	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS CENGEN LLC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS CONSOLIDATED CONTROLS INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS DEFENSE SOLUTIONS LLC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS ENVIRONMENTAL SYSTEMS INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS HOMELAND SECURITY SOLUTIONS INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS KAS LLC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS INTERNATIONAL INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS POWER & CONTROL TECHNOLOGIES INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS POWER TECHNOLOGY INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS RADAR SYSTEMS LLC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS RSTA INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100

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

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

Elenco delle Società consolidate con il metodo proporzionale				
Denominazione	Sede	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
		Diretto	Indiretto	
THALES ALENIA SP ACE SAS	Cannes La Bocca (Francia)	33		33
THALES ALENIA SP ACE FRANCE SAS	Parigi (Francia)		100	33
THALES ALENIA SP ACE ITALIA SP A	Roma		100	33
THALES ALENIA SP ACE ANTWERP SA	Hoboken (Belgio)		100	33
THALES ALENIA SP ACE ESPANA SA	Madrid (Spagna)		100	33
THALES ALENIA SP ACE ETCA SA	Charleroi (Belgio)		100	33
THALES ALENIA SP ACE NORTH AMERICA INC	Wilmington (USA)		100	33
THALES ALENIA SP ACE DEUTSCHLAND SAS	Germania		100	33
FORMALEC SA	Parigi (Francia)		100	33
TELESP AZIO FRANCE SAS	Tolosa (Francia)		100	67
TELESP AZIO DEUTSCHLAND GMBH	Gikling, Monaco (Germania)		100	67
TELESP AZIO SP A	Roma		100	67
SP ACEOP AL GMBH	Monaco (Germania)		50	33,5
TELESP AZIO VEGA UK LTD ex VEGA SP ACE LTD	Webwyn Garden City, Herts (UK)		100	67
VEGA CONSULTING & TECHNOLOGY SL	Madrid (Spagna)		100	67
VEGA SP ACE GMBH	Darmstadt (Germania)		100	67
E - GEOS SP A	Matera		80	53,6
GAF AG	Monaco (Germania)		100	53,6
EUROMAP SATELLITENDATEN-VERTRIEB MBH	Neustrelitz (Germania)		100	53,6
TELESP AZIO ARGENTINA SA	Buenos Aires (Argentina)		100	66,958
TELESP AZIO BRASIL SA	Rio de Janeiro (Brasile)		98,774	66,1786
TELESP AZIO NORTH AMERICA INC	Doover, Delaware (USA)		100	67
TELESP AZIO HUNGARY SATELLITE TELECOMMUNICATIONS LTD	Budapest (Ungheria)		100	67
RARTELSA	Bucarest (Romania)		61061	40,911
AURENSIS SL	Barcelona (Spagna)		100	67
AMSH BV	Amsterdam (Olanda)		50	50
MBDA SAS	Parigi (Francia)		50	25
MBDA TREASURE COMPANY LTD	Jersey (U.K.)		100	25
MBDA FRANCE SAS	Parigi (Francia)		99,99	25
MBDA INCORPORATED	Wilmington, Delaware (USA)		100	25
MBDA INTERNATIONAL LTD	UK		100	25
MBDA ITALIA SP A	Roma		100	25
MBDA UK LTD	Stevenage (U.K.)		99,99	25
MBDA UAE LTD	Londra (U.K.)		100	25
MATRA ELECTRONIQUE SA	Parigi (Francia)		99,99	25
MBDA REINSURANCE LTD	(Dublino) Irlanda		100	25
MBDA SERVICES SA	Parigi (Francia)		99,68	24,92
LFK-LENKFLUGKORPER SYSTEME GMBH	Unterschleißheim (Germania)		100	25
BAYERN-CHEMIE GMBH	Germania		100	25
TAURUS SYSTEMS GMBH	Germania		67	16,75
TDW GMBH	Germania		100	25
AVIATION TRAINING INTERNATIONAL LIMITED	Dorset (U.K.)		50	50
ROTOR SIM SRL	Sesto Calende (Va)		50	50
CONSORZIO ATR GIE e SPE	Tolosa (Francia)		50	50
SUPERJET INTERNATIONAL SPA	Tessera (Ve)		51	51
BALFOUR BEATTY ANSALDO SYSTEMS JV SDN BHD	Ampang (Malesia)		40	16,0262
KAZAKHASTAN TZ-ANSALDOSTS ITALY LLP	Astana (Kazakhstan)		49	19,632
ANSALDO ENERGIA HOLDING SP A	Genova		54,55	54,55
ANSALDO ENERGIA SP A	Genova		100	54,55
ANSALDO ESG AG	Würenlingen (Svizzera)		100	54,55
ANSALDO NUCLEARE SP A	Genova		100	54,55
ANSALDO THOMASSEN BV	Rheden (Olanda)		100	54,55
ANSALDO THOMASSEN GULF LLC	Abu Dhabi (Emirati Arabi Uniti)		48,667	26,548
ASIA POWER PROJECTS PRIVATE LTD	Bangalore (India)		100	54,55
YENIAEN NSAAT ANONM SIRKETI	Istanbul (Turchia)		100	54,55
A4ESSOR SAS	Neully Sur Seine (Francia)		21	21
ABRUZZO ENGINEERING SCP A (IN LIQ.)	L'Aquila		30	30
ABU DHABI SYSTEMS INTEGRATION LLC	Abu Dhabi (Emirati Arabi Uniti)		43,043	43,043
ADVANCED AIR TRAFFIC SYSTEMS SDN BHD	Darul Ehsan (Malesia)		30	30

Elenco delle Società consolidate con il metodo del Patrimonio Netto				
Denominazione	Sede	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
		Diretto	Indiretto	
ADVANCED LOGISTICS TECHNOLOGY ENGINEERING CENTER SPA	Torino		51	16,83
ALENIA NORTH AMERICA-CANADA CO	Halifax, Nova Scotia (Canada)		100	100
ALFANA DUE SCRL	Napoli		53,34	21,371
ALFANA SCRL	Napoli		65,85	26,38
ANSALDO AMERICA LATINA SA	Buenos Aires (Argentina)		99,993	54,546
ANSALDO - E.M.IT. SCRL (IN LIQ.)	Genova		50	50
ANSALDO ENERGY INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	54,55
ANSALDO STS SISTEMAS DE TRANSPORTE E SINALIZACAO LTDA	Rio De Janeiro (Brasile)		100	40,0656
ANSERV SRL	Bucarest (Romania)		100	54,55
AUTOMATION INTEGRATED SOLUTIONS SPA	Pianezza (To)		40	40
BCV INVESTMENTS SCA	Lussemburgo (Lussemburgo)		14,321	14,321
BRITISH HELICOPTERS LTD	Yeovil, Somerset (U.K.)		100	100
CANOPY TECHNOLOGIES LLC	Wilmington, Delaware (USA)		50	50
CARDPRIZE TWO LIMITED	Basildon, Essex (U.K.)		100	100
COMLENIA SENDIRIAN BERHAD	Selangor DarulEhsan (Malesia)		30	30
CONSORZIO START SPA	Roma		43,96	43,96
DEVELOPMENT & INNOVATION IN TRANSPORT SYSTEMS SRL	Roma		24	16,8079
DISTRETTO TECNOLOGICO AEROSPAZIALE S.C.A.R.L.	Brindisi		24	24
DOGMA TX LEASING LIMITED	Kole Mauritius		100	50
ECOSEN SA	Caracas (Venezuela)		48	19,23
ELETTRONICA SPA	Roma	31,333		31,333
ELSACOM HUNGARIA KFT (IN LIQ.)	Budapest (Ungheria)		100	100
ELSACOM NV	Amsterdam (Olanda)	100		100
ELSACOM SLOVAKIA SRO (IN LIQ.)	Bratislava (Slovacchia)		100	100
ELSACOM SPA (IN LIQ.)	Roma		100	100
ELSACOM-UKRAINE JOINT STOCK COMPANY	Kiev (Ucraina)		49	49
EURISS NV	Leiden (Olanda)		25	8,25
EUROFIGHTER AIRCRAFT MANAGEMENT GMBH	Hallbergmoos (Germania)		21	21
EUROFIGHTER INTERNATIONAL LTD	Londra (U.K.)		21	21
EUROFIGHTER JAGDFLUGZEUG GMBH	Hallbergmoos (Germania)		21	21
EUROFIGHTER SIMULATION SYSTEMS GMBH	Unterhaching (Germania)		24	24
EUROMIDS SAS	Parigi (Francia)		25	25
EUROSATELLITE FRANCE SA	Francia		100	33
EUROSYSNAVSAS	Parigi (Francia)	50		50
EUROTECH SPA	Amaro (Ud)	11,08		11,08
FATA GULF CO WLL	Doha (Qatar)		49	49
FATA HUNTER INDIA PVT LTD	New Dehli (India)		100	100
FINMECCANICA DO BRASIL LTDA	Brasilia (Brasile)	99,999		99,999
FINMECCANICA NORTH AMERICA INC	Dover, Delaware (USA)	100		100
FINMECCANICA UK LTD	Londra (U.K.)	100		100
GRUPO AURENSIS SA DE CV	Bosque de Duraznos (Messico)		100	67
IAMCO SCRL	Mestre (Ve)		20	20
ICARUS SCPA	Torino		49	49
IMMOBILIARE CASCINA SRL	Gallarate (Va)		100	100
IMMOBILIARE FONTEVERDE SRL (IN LIQ.)	Roma		60	48
INTERNATIONAL METRO SERVICE SRL	Milano		49	19,63
IM. INTERMETRO SPA (IN LIQ.)	Roma		33,332	23,343
IVECO - OTOMELARA SCRL	Roma		50	50
JIANGXICHANGE AGUSTA HELICOPTER CO LTD	Zone Jiangxi Province (Cina)		40	40
JOINT STOCK COMPANY SUKHOICIVIL AIRCRAFT	Mosca (Federazione Russa)		25,0001	25,0001
LIBYAN ITALIAN ADVANCED TECHNOLOGY CO	Tripoli (Libia)	25	25	50
LMATTS LLC	Georgia (USA)		100	100
MACCHIHURELDUBOS SAS	Plaisir (Francia)		50	49,99
METRO 5 SPA	Milano		31,9	17,16
METRO BRESCIA SRL	Brescia		50	25,787
MUSINET ENGINEERING SPA	Torino		49	49
N2 IMAGING SYSTEMS LLC	Wilmington, Delaware (USA)		30	30
NGLPRIME SPA	Torino	30		30
N.H. INDUSTRIES SARL	Aix en Provence (Francia)		32	32
NICCO COMMUNICATIONS SAS	Colombes (Francia)		50	50
NNS - SOC. DE SERV. POUR REACTEUR RAPIDES SNC	Lione (Francia)		40	21,82
NOVACOM SERVICES SA	Tolosa (Francia)		39,73	26,62
ORIZZONTE - SISTEMI NAVALI SPA	Genova		49	49
PEGASO SCRL	Roma		46,87	18,778
POLARIS SRL	Genova		49	26,73
QUADRICS LTD (IN LIQ.)	Bristol (U.K.)		100	100
ROXEL SAS	Le Plessis Robinson (Francia)		50	12,5
SAPHIRE INTERNAT. ATC ENGINEERING CO LTD	Beijing (Cina)		65	65
SATELLITE TERMINAL ACCESS SA (IN LIQ.)	Francia		21,19	6,993

Elenco delle Società consolidate con il metodo del Patrimonio Netto (segue)				
Denominazione	Sede	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
		Diretto	Indiretto	
SELEX GALILEO ELECTRO OPTICS (OVERSEAS) LTD	Basildon, Essex (U.K.)		100	100
SELEX GALILEO INDIA PRIVATE LTD	New (India)		100	100
SELEX GALILEO INFRARED LTD	Basildon, Essex (U.K.)		100	100
SELEX GALILEO PROJECTS LTD	Basildon, Essex (U.K.)		100	100
SELEX GALILEO SAUDIARABIA COMPANY LTD	Riyadh (Arabia Saudita)		100	100
SELEX PENSION SCHEME (TRUSTEE) LTD	Basildon, Essex (U.K.)		100	100
SELEX SISTEM INTEGRATI DE VENEZUELA SA	Caracas (Venezuela)		100	100
SERVICIOS TECNICOS Y ESPECIALIZADOS DE INFORM. SA DE CV	Bosque de Duraznos (Messico)		100	67
SEVERNYY AVTOBUZ Z.A.O.	S. Pietroburgo (Russia)		35	35
SISTEMIDNAMICISPA	S. Piero a Grado (Pi)		40	40
CONSORZIO TELAER	Roma		100	67,52
CONSORZIO TELAER - SISTEMIDITELERLEVAMENTO AEREO	Roma		62	47,52
TELESPAZIO NETHERLAND BV	Enschede (Olanda)		100	67
TRIMPROBE SPA (IN LQ.)	Roma	100		100
TURBOENERGY SRL	Ferrara		214443	1179
WIN BLUEWATER SERVICES PRIVATE LIMITED	New Delhi (India)		99,99	99,99
WITG L.P. INC	Kent, Dover, Delaware (USA)		24	24
WITG L.P. LTD	Kent, Dover, Delaware (USA)		20	20
XAIT SRL	Ariccia (Roma)		100	100
ZAO ARTETRA	Mosca (Federazione Russa)		51	51

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

- in data 2 aprile 2011 è stata costituita la società Fata Gulf Co. WLL che è entrata nell'area di consolidamento con il metodo del patrimonio netto;
- in data 31 maggio 2011 la società ABS Technology SpA è stata ceduta a terzi e da tale data è stata deconsolidata;
- in data 1° giugno 2011 la società Eltag Datamat SpA è stata fusa in SELEX Communications SpA che contestualmente ha cambiato la denominazione sociale in SELEX Eltag SpA;
- nel mese di febbraio 2011 Finmeccanica SpA ha ceduto a terzi il 45% della società Ansaldo Energia Holding SpA (già Ansaldo Electric Drives SpA). Nel mese di giugno Finmeccanica SpA ha ceduto il 100% di Ansaldo Energia SpA e sue controllate alla società Ansaldo Energia Holding SpA. Per effetto di detta operazione l'Ansaldo Energia Holding SpA e le relative controllate, a partire da tale data, sono state consolidate con il metodo proporzionale;
- in data 9 giugno 2011 è stata acquistata la società AgustaWestland India Private Ltd che è entrata nell'area di consolidamento con il metodo integrale;
- in data 24 giugno 2011 è stata acquisita la società Sirio Panel Inc., che entra nell'area di consolidamento con il metodo del patrimonio netto;
- a partire dal 25 luglio 2011 la società Contact Srl è stata deconsolidata a seguito della cessione a terzi;
- in data 1° ottobre 2011 la società Ansaldo Fuel Cells SpA è stata fusa in Ansaldo Energia SpA, con decorrenza contabile 1° gennaio 2011;
- in data 26 ottobre 2011 è stata costituita la società Metro Brescia Srl, che entra nell'area di consolidamento con il metodo del patrimonio netto;
- in data 15 novembre 2011 la società Agusta US Inc. diventa unico azionista della Bell Agusta Aerospace Company LLC, che cambia la denominazione sociale in AgustaWestland Tilt Rotor Company e da tale data il metodo di consolidamento passa dal patrimonio netto a quello integrale;
- in data 1° dicembre 2011 le società Italdati Ingegneria dell'Idea e Sistemi e Telematica sono state fuse in SELEX Eltag SpA;
- a partire dal 6 dicembre 2011 la società Westland Industries Ltd, consolidata fino alla data con il metodo integrale, viene deconsolidata a seguito della cancellazione dal registro delle imprese;
- in data 16 dicembre 2011 è stata costituita la società Selex Galileo India Private Ltd, che entra nell'area di consolidamento con il metodo del patrimonio netto;

- in data 1° gennaio 2012 le società Alenia SIA SpA e Alenia Aermacchi SpA sono state fuse in Alenia Aeronautica SpA con contestuale modifica della denominazione sociale di quest'ultima in Alenia Aermacchi SpA;
- in data 1° gennaio 2012 le società Fileas SAS e Vega Technologies SAS sono state fuse per incorporazione nella società Telespazio France SAS;
- a partire dal 1° gennaio 2012 la società SELEX Galileo India Private Ltd, prima consolidata col metodo del patrimonio netto, viene consolidata col metodo integrale;
- a partire dal 1° gennaio 2012 la società MSSC Company è stata deconsolidata a seguito della cancellazione dal registro delle imprese.
- in data 5 gennaio 2012 le società PZL Invest SP. Z O.O., Zaklad Utrzymania Ruchu SO. Z O.O., "Swidtrans" SP. Z O.O. e Zaklad Remontowy SP. Z O.O. sono state fuse per incorporazione nella società "PZL Swidnik";
- in data 31 gennaio 2012 è stata costituita la società DRS Technologies Saudi Arabia LLC, che è entrata nell'area di consolidamento con il metodo integrale;
- in data 1° febbraio 2012 la società Seicos SpA è stata fusa per incorporazione nella società SELEX Elsag SpA, con validità contabile 1° gennaio 2012;
- in data 20 febbraio 2012 la società Telespazio Holding Srl è stata fusa per incorporazione nella società Telespazio SpA, con validità contabile 1° gennaio 2012;
- in data 23 febbraio 2012 è stata costituita la società Development & Innovation in Transport Systems Srl, che è entrata nell'area di consolidamento con il metodo del patrimonio netto;
- a partire dal 9 febbraio 2012 la società Turboenergy Srl, in precedenza parzialmente ceduta a terzi, rientra nell'area di consolidamento col metodo del patrimonio netto.

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

- la Vega Space Ltd in Telespazio Vega UK Ltd;
- la Whitehead Alenia Sistemi Subacquei Spa in Whitehead Sistemi Subacquei SpA;
- la Alenia North America Inc in Alenia Aermacchi North America Inc.

7. VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEI CAMBI ADOTTATI

Sempre con riferimento alla comparabilità dei dati, si segnala anche che i primi tre mesi del 2012 sono stati caratterizzati da variazioni dell'euro nei confronti delle principali valute di interesse del Gruppo. In particolare, i rapporti di conversione al 31 marzo 2012 e medi del periodo hanno evidenziato, per le monete più significative, le seguenti variazioni rispetto al 2011: cambi finali del periodo (euro/dollaro USA +3,22% e euro/lira sterlina -0,17%); cambi medi del periodo (euro/dollaro USA -4,09% e euro/lira sterlina -2,21%).

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

	Al 31 marzo 2012		Al 31 dicembre 2011	Al 31 marzo 2011	
	medio del periodo	finale del periodo	finale dell'esercizio	medio del periodo	finale del periodo
Dollaro U.S.A.	1,31100	1,33560	1,29390	1,36693	1,42070
Lira Sterlina	0,83451	0,83390	0,83530	0,85333	0,88370

8. INFORMATIVA DI SETTORE

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

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

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

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

I risultati dei segmenti al 31 marzo 2012, a confronto con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, sono i seguenti:

	Elicotteri	Elettronica per la Difesa e Sicurezza	Aeronautica	Spazio	Sistemi di Difesa	Energia	Trasporti	Altre attività	Elisioni	Totale
<i><u>Per i tre mesi chiusi al 31.03.2012</u></i>										
Ricavi	853	1.276	584	218	250	139	447	63	(144)	3.686
<i>di cui parti correlate</i>	36	206	121	11	38	1	100	39	(144)	408
EBITA <i>Adjusted</i>	88	55	13	10	15	11	8	(27)	-	173
Investimenti	42	42	68	6	7	5	5	4	-	179

	Elicotteri	Elettronica per la Difesa e Sicurezza	Aeronautica	Spazio	Sistemi di Difesa	Energia	Trasporti	Altre attività	Elisioni	Totale
<u>Per i tre mesi chiusi al 31.03.2011</u>										
Ricavi	815	1.343	567	219	260	266	458	48	(121)	3.855
di cui parti correlate	14	177	138	10	34	2	47	35	(122)	335
EBITA Adjusted	81	98	4	-	12	21	22	(23)	-	215
Investimenti	39	35	50	6	8	6	4	2	-	150

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

	Elicotteri	Elettronica per la Difesa e Sicurezza	Aeronautica	Spazio	Sistemi di Difesa	Energia	Trasporti	Altre attività	Elisioni	Totale
<u>31.03.2012</u>										
Attivo fisso	2.709	4.955	1.699	517	563	95	166	784	-	11.488
<u>31.12.2011</u>										
Attivo fisso	2.702	5.063	1.681	519	563	94	167	791	-	11.580

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

	Elicotteri	Elettronica per la Difesa e Sicurezza	Aeronautica	Spazio	Sistemi di Difesa	Energia	Trasporti	Altre attività	Totale
<u>Per i tre mesi chiusi al 31.03.2012</u>									
EBITA Adjusted	88	55	13	10	15	11	8	(27)	173
<i>Impairment</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	(2)	(20)	-	-	-	-	-	-	(22)
Costi di ristrutturazione	-	(6)	-	-	(1)	-	(2)	-	(9)
(Proventi) oneri non ricorrenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EBIT	86	29	13	10	14	11	6	(27)	142

	Elicot- teri	Elettro- nica per la Difesa e Sicurezza	Aeronau- -tica	Spazio	Sistemi di Difesa	Energia	Traspor- ti	Altre attività	Totale
<i>Per i tre mesi chiusi al</i>									
<i>31.03.2011</i>									
<i>EBITA Adjusted</i>	81	98	4	-	12	21	22	(23)	215
<i>Impairment</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	(2)	(18)	-	-	(1)	-	-	-	(21)
Costi di ristrutturazione (Proventi) oneri non ricorrenti	-	(3)	(8)	-	(1)	-	(1)	-	(13)
EBIT	79	77	(4)	-	10	21	21	(23)	181

9. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Il dettaglio delle immobilizzazioni immateriali è il seguente:

	<u>31.03.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Avviamento	5.455	5.518
Costi di sviluppo	581	569
Oneri non ricorrenti	754	716
Concessione di licenze e marchi	409	417
Acquisite per aggregazioni aziendali	872	908
Altre	280	281
Totale immobilizzazioni immateriali	8.351	8.409

I movimenti più significativi hanno riguardato, in particolare:

- un decremento netto dell'avviamento (€nil. 63) dovuto principalmente alle differenze negative di traduzione sugli avviamenti riferibili ad attività denominate in dollari statunitensi;
- gli ammortamenti per €nil. 62 (€nil. 62 al 31.03.11) (Nota 25);

- gli investimenti per complessivi €mil. 87 (€mil. 73 al 31.03.11), così dettagliati:

	<i>Per i tre mesi chiusi al 31 marzo</i>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Costi di sviluppo	21	18
Oneri non ricorrenti	47	35
Concessione di licenze e marchi	1	2
Altre	18	18
Totale immobilizzazioni immateriali	<u>87</u>	<u>73</u>

Risultano in essere, inoltre, impegni di acquisto di immobilizzazioni immateriali per €mil.12 (€mil.21 al 31.12.11).

10. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Il dettaglio delle immobilizzazioni materiali è il seguente:

	<u>31.03.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Terreni e fabbricati	1.210	1.229
Impianti e macchinari	597	610
Attrezzature	713	708
Altre	617	624
Totale immobilizzazioni materiali	<u>3.137</u>	<u>3.171</u>

I movimenti più significativi hanno riguardato, oltre alle differenze negative di traduzione riferibili principalmente alle attività denominate in dollari statunitensi (€mil. 8), in particolare:

- gli ammortamenti per €mil. 94 (€mil. 94 al 31.03.11);
- gli investimenti per complessivi €mil. 92 (€mil. 77 al 31.03.11) così dettagliati:

	<i>Per i tre mesi chiusi al 31 marzo</i>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Terreni e fabbricati	3	2
Impianti e macchinari	8	11
Attrezzature	20	16
Altre	61	48
Totale immobilizzazioni materiali	<u>92</u>	<u>77</u>

Il valore delle immobilizzazioni include €mil. 58 (€mil. 59 al 31.12.11) relativi a beni detenuti per effetto di contratti qualificabili come leasing finanziario nonché, nella voce “Altre”, gli aeromobili di proprietà del gruppo GIE ATR per €mil. 20 (€mil. 39 al 31 dicembre 2011), gli elicotteri di proprietà del gruppo AgustaWestland per €mil. 40 (€mil.38 al 31.12.11), i simulatori di proprietà della Superjet per €mil. 10 (€mil. 10 al 31.12.11) e i velivoli per i quali, pur essendo stati conclusi contratti di cessione con clienti terzi, non sono stati considerati realizzati i presupposti, in termini di trasferimento sostanziale dei rischi connessi con la proprietà, per la rilevazione contabile dell’operazione di cessione.

Risultano in essere, inoltre, impegni di acquisto di immobilizzazioni materiali per €mil. 81 (€mil.103 al 31.12.11).

11. AGGREGAZIONI DI IMPRESE

Nel corso del periodo in esame non sono state completate operazioni di aggregazione. Nel corrispondente periodo dell’esercizio precedente era stato perfezionato l’acquisto, da parte della JV Thales Alenia Space (consolidata proporzionalmente al 33%) della Thales Deutschland.

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

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

12. CREDITI E ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

	<i>31 marzo 2012</i>	<i>31 dicembre 2011</i>
Finanziamenti a terzi	85	83
Depositi cauzionali	23	23
Crediti per cessioni in leasing finanziario	2	2
Crediti per interventi L. 808/85 differiti	157	152
Attività nette piani a benefici definiti (Nota 19)	92	102
Crediti finanziari verso parti correlate (Nota 22)	8	8
Altri	42	36
Crediti non correnti	409	406
Risconti	26	24
Investimenti in partecipazioni	266	263
Oneri non ricorrenti in attesa di interventi L.808/1985	231	221
Altri crediti verso parti correlate (Nota 22)	4	3
Attività non correnti	527	511
Totale altre attività non correnti	936	917

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

La voce crediti per interventi L. 808/85 differiti include i crediti verso il Ministero dello Sviluppo Economico relativi al valore attuale degli interventi L. 808/85 su progetti di sicurezza nazionale e assimilati, il cui incasso risulta differito. La quota il cui incasso è previsto entro 12 mesi, pari a €mil.23 (€mil. 29 al 31.12.2011), è classificata tra le altre attività correnti (Nota 15). La voce oneri non ricorrenti in attesa di interventi L.808/85 include, invece, la quota parte di oneri non ricorrenti sostenuta su programmi già ammessi ai benefici della L. 808/85 e classificati come funzionali alla sicurezza nazionale, per i quali si è in attesa dell'accertamento, da parte dell'Ente erogante, della congruità di tali costi. Successivamente al perfezionamento dei presupposti giuridici di iscrizione del credito verso il Ministero, il valore iscritto viene riclassificato tra i crediti (correnti o non correnti, sulla base del piano previsto di erogazione). Il valore evidenziato nella presente voce viene determinato sulla base di una stima operata dal *management* che tenga conto sia della ragionevole

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

Gli investimenti in partecipazioni non di controllo evidenziano un incremento netto principalmente per l'effetto, da un lato, delle rivalutazioni (risultato del periodo) della Joint Stock Company Sukhoi Aircraft (€mil. 5) e della Elettronica SpA (€mil. 3) e, dall'altro, per la differenza negativa di traduzione riferibile alla Joint Stock Company Sukhoi Aircraft (€mil. 7).

13. CREDITI COMMERCIALI INCLUSI I LAVORI IN CORSO NETTI

	<u>31.03.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Crediti	4.393	4.690
<i>Impairment</i>	(312)	(309)
Crediti verso parti correlate (Nota 22)	940	884
	<u>5.021</u>	<u>5.265</u>
Lavori in corso (lordi)	8.367	8.131
Acconti da committenti	(4.319)	(4.464)
Lavori in corso (netti)	<u>4.048</u>	<u>3.667</u>
Totale crediti commerciali e lavori in corso netti	<u>9.069</u>	<u>8.932</u>

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

14. DERIVATI

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

	31.03.2012		31.12.2011	
	Attivo	Passivo	Attivo	Passivo
Strumenti <i>forward</i> su cambi	90	70	101	144
<i>Embedded derivative</i>	12	-	30	-
<i>Interest rate swap</i>	37	16	36	15
Altri derivati di <i>equity</i>	-	-	-	-
	139	86	167	159

La variazione di *fair value* degli strumenti *forward* è prevalentemente dovuta alla volatilità del dollaro statunitense rispetto all'euro: infatti il rapporto di cambio da 1,2939 del 31 dicembre 2011 si è attestato a 1,3356 al 31 marzo 2012.

Gli *interest rate swap*, per complessivi €mil. 1.150 di nozionale, sono posti in essere a copertura di parte delle emissioni obbligazionarie. La variazione di *fair value* è influenzata dall'andamento delle curve dei tassi d'interesse. Il dato del 31 marzo 2012 conferma quanto già manifestatosi al 31 dicembre 2011.

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

15. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

	<u>31.03.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Crediti per imposte sul reddito	192	185
Attività disponibili per la vendita	38	40
Altre attività correnti:	960	837
<i>Risconti attivi - quote correnti</i>	123	126
<i>Partecipazioni</i>	1	1
<i>Crediti per contributi</i>	68	78
<i>Crediti verso dipendenti e istituti di previdenza</i>	46	43
<i>Crediti per imposte indirette</i>	356	293
<i>Crediti per interventi L. 808/85 differiti</i>	23	29
<i>Altri crediti verso parti correlate (Nota 22)</i>	30	13
<i>Altre attività</i>	313	254
Totale altre attività correnti	<u>1.190</u>	<u>1.062</u>

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

Le altre attività includono, tra gli altri, crediti verso Bombardier Transportation per €mil. 20 (€mil.20 al 31.12.11), Ariane Space per €mil. 78 (€mil. 44 al 31.12.11), anticipazioni diverse per €mil. 23 (€mil. 19 al 31.12.11).

16. PATRIMONIO NETTO

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

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

Al 31 marzo 2012 il Ministero dell'Economia e delle Finanze possedeva a titolo di proprietà il 30,204% circa delle azioni, la Deutsche Bank Trust Company Americas possedeva a titolo di proprietà il 3,600% circa delle azioni, e la Arab Bkg Corp/Libyan Investment, Man possedeva a titolo di proprietà il 2,010% circa delle azioni. Si segnala inoltre che la Tradewinds Global Investors LLC possedeva a titolo di gestione del risparmio il 5,382% circa delle azioni, la BlackRock Inc. possedeva a titolo di gestione del risparmio il 2,240% circa delle azioni e la Grantham, Mayo, Van Otterloo & Co. LLC possedeva a titolo di gestione del risparmio il 2,045% circa delle azioni.

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

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

	<i>Gruppo</i>			<i>Interessi di terzi</i>		
	Valore ante imposte	Effetto fiscale	Valore al netto dell'effetto fiscale	Valore ante imposte	Effetto fiscale	Valore al netto dell'effetto fiscale
Utili (perdite) attuariali su piani a benefici definiti	(18)	12	(6)	1	-	1
Variazione <i>cash-flow hedge</i>	77	(22)	55	-	1	1
Differenza di traduzione	(71)	-	(71)	(3)	-	(3)
Totale	(12)	(10)	(22)	(2)	1	(1)

17. DEBITI FINANZIARI

	<u>31.03.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Obbligazioni	3.870	3.951
Debiti verso banche	1.515	860
Debiti per leasing finanziari	5	6
Debiti finanziari verso parti correlate (Nota 22)	982	949
Altri debiti finanziari	134	119
Totale debiti finanziari	6.506	5.885
Di cui:		
Corrente	2.086	1.393
Non corrente	4.420	4.492

Il decremento del valore delle obbligazioni è sostanzialmente riferibile all'effetto netto derivante dalla iscrizione delle cedole maturate nel periodo, dai pagamenti effettuati, nonché all'effetto del riacquisto nel corso del primo trimestre di circa €mil. 26 (nominali \$mil. 34) del prestito obbligazionario con scadenza luglio 2019 di \$mil. 500 emesso nel 2009 dalla controllata Meccanica Holdings USA.

I rapporti verso parti correlate sono commentati alla Nota 22.

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

<i>€ milioni</i>	<u>31.03.2012</u>	<i>di cui con parti correlate</i>	<u>31.12.2011</u>	<i>di cui con parti correlate</i>
Disponibilità liquide	(943)		(1.331)	
Titoli detenuti per la negoziazione	(38)		(40)	
LIQUIDITA'	(981)		(1.371)	
CREDITI FINANZIARI CORRENTI	(1.010)	<i>(186)</i>	(1.071)	<i>(184)</i>
Debiti bancari correnti	812		159	
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	251		255	
Altri debiti finanziari correnti	1.023	<i>946</i>	979	<i>913</i>
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE	2.086		1.393	
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (DISPONIBILITA')	95		(1.049)	
Debiti bancari non correnti	703		701	
Obbligazioni emesse	3.619		3.696	
Altri debiti non correnti	98	<i>36</i>	95	<i>36</i>
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE	4.420		4.492	
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	4.515		3.443	

18. FONDI PER RISCHI E ONERI E PASSIVITA' POTENZIALI

	<i>31 marzo 2012</i>		<i>31 dicembre 2011</i>	
	<u>Non correnti</u>	<u>Correnti</u>	<u>Non correnti</u>	<u>Correnti</u>
Garanzie prestate	70	42	80	33
Ristrutturazione	160	77	160	104
Penali	258	41	254	40
Garanzie prodotti	86	135	95	134
Altri	1.150	584	1.185	621
	1.724	879	1.774	932

Il "Fondo penali" pari a €mil. 299 (€mil. 294 al 31.12.11) i valori iscritti sono relativi principalmente ai settori Aeronautica (€mil. 206) ed Elicotteri (€mil. 71).

Gli "Altri fondi rischi e oneri" sono pari complessivamente a €mil. 1.734 (€mil. 1.806 al 31.12.11) e riguardano in particolare:

- il fondo rischi su attività del GIE ATR per €mil. 68, invariato rispetto al 31.12.11;
- il fondo per rischi e oneri contrattuali per €mil. 1.030 (€mil. 1.043 al 31.12.11) e si riferiscono, principalmente, al settore Aeronautica (€mil. 879) e al settore Elettronica per la Difesa e Sicurezza (€mil. 64);
- il fondo rischi su partecipazioni per €mil. 25 (€mil. 24 al 31.12.11), che accoglie gli stanziamenti per le perdite eccedenti i valori di carico delle partecipate non consolidate e valutate con il metodo del patrimonio netto;
- il fondo imposte per €mil. 101 (€mil. 99 al 31.12.11);
- il fondo vertenze con i dipendenti ed ex dipendenti per €mil. 38 (€mil. 35 al 31.12.11);
- il fondo rischi contenziosi in corso per €mil. 80 (€mil. 81 al 31.12.11);
- il fondo rischi per costi a finire su commesse per €mil. 116 (€mil. 102 al 31.12.11);
- altri fondi diversi per €mil. 276 (€mil. 354 al 31.12.11).

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

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

Le situazioni che seguono vengono menzionate ai fini di una corretta informativa.

In riferimento alle summenzionate controversie, rispetto a quanto già segnalato in sede di predisposizione del bilancio consolidato 2011 cui si rimanda per una ampia illustrazione, si evidenziano di seguito quelle che hanno subito variazioni:

o nel settembre 2011 la società francese DCNS ha promosso un arbitrato dinanzi alla ICC di Parigi nei confronti di WASS in relazione al contratto, stipulato tra le parti nel 2008, avente a oggetto lo sviluppo del siluro pesante F21 per il Ministero della Marina Francese.

Il contenzioso è stato instaurato a seguito dell'interruzione della fornitura da parte di WASS a causa della sospensione della licenza di esportazione disposta dal Ministero degli Esteri italiano. Tale provvedimento era stato assunto in vista della definizione di un accordo italo-francese sul trasferimento di tecnologia tra i due Paesi, che non è stato poi concluso. DCNS ha pertanto avviato il procedimento arbitrale chiedendo l'accertamento della risoluzione del contratto per inadempimento di WASS e il risarcimento del danno per un importo di €mil. 45. Nel costituirsi in giudizio, WASS ha eccepito l'impossibilità sopravvenuta della prestazione per causa non imputabile e ha contestato in via riconvenzionale inadempimenti di controparte chiedendo, a titolo di risarcimento danni, la somma di €mil. 55.

Il 26 marzo 2012, le parti hanno concluso un accordo in virtù del quale DCNS si è impegnata a non utilizzare la tecnologia sviluppata nell'ambito del contratto del 2008 e, in esito a tale accordo, WASS ha rinunciato all'istanza cautelare formulata nell'ambito dell'arbitrato. Il Collegio ha fissato i termini per lo svolgimento della fase istruttoria e ha fissato la prima udienza di discussione al 23 gennaio 2013.

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

Rispetto a quanto evidenziato nel bilancio consolidato 2011, si segnala che: *i*) in data 23 aprile 2012, su richiesta della Procura della Repubblica di Roma, è stato notificato a SELEX Sistemi Integrati S.p.A. l'avviso della conclusione delle indagini preliminari da cui risulta che la società è indagata per l'illecito di cui all'art. 25, comma II, del D.Lgs. 231/01, in relazione all'art. 321 c.p., che sarebbe stato commesso nel 2009 e nel 2010 da organi apicali nell'ambito dell'assegnazione di lavori alla società da parte dell'ENAV S.p.A.; *ii*) in data 26 aprile 2012, su richiesta della Procura della Repubblica di Napoli, è stato notificato a SELEX Service Management SpA (100% Selex Elsag SpA) un decreto di perquisizione che ha disposto l'acquisizione della documentazione depositata presso il Ministero dell'Ambiente e della Tutela del Territorio e del Mare concernente il Progetto SISTRI a partire dal 2006.

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

19. OBBLIGAZIONI RELATIVE AI DIPENDENTI

	31.03.2012			31.12.2011		
	Passività	Attività	Netto	Passività	Attività	Netto
Fondo TFR	483	-	483	512	-	512
Piani a benefici definiti (Nota 12)	318	92	226	325	102	223
Quota JV MBDA passività pensionistica	91	-	91	92	-	92
Piani a contribuzione definita	23	-	23	27	-	27
	915	92	823	956	102	854

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

	31.03.2012	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Valore attuale obbligazioni	1.860	1.798	1.567	1.409	1.055
<i>Fair value</i> delle attività del piano	(1.634)	(1.575)	(1.258)	(1.038)	(846)
Eccedenza (<i>deficit</i>) del piano	(226)	(223)	(309)	(371)	(209)
<i>di cui relativi a:</i>					
- passività nette	(318)	(325)	(341)	(382)	(248)
- attività nette	92	102	32	11	39

La variazione in aumento del deficit netto è sostanzialmente attribuibile al fondo AgustaWestland (con una diminuzione del deficit di €mil. 8) e al fondo DRS (con un incremento del deficit di €mil.17).

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

	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2012	2011
Costi relativi a prestazioni di lavoro correnti	15	15
Costi rilevati come "costi per il personale"	15	15
Costi per interessi	25	30
Rendimenti attesi sulle attività a servizio del piano	(20)	(24)
Costi rilevati come "oneri finanziari"	5	6
	20	21

20. ALTRE PASSIVITÀ

	Non correnti		Correnti	
	<u>31.03.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.03.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Debiti verso dipendenti	52	56	492	462
Risconti passivi	47	51	89	102
Debiti verso istituzioni sociali	5	6	268	288
Debiti verso MSE L. 808/85	261	259	63	63
Debiti verso MSE per diritti di regia L. 808/85	109	112	34	36
Altre passività L. 808/85	123	119	-	-
Debiti per imposte indirette	-	-	152	219
Altri debiti verso parti correlate (Nota 22)	-	-	38	41
Altri debiti	302	333	485	451
	899	936	1.621	1.662

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

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

Gli altri debiti comprendono:

- il debito verso la Bell Helicopter per €mil. 322 (€mil. 336 al 31 dicembre 2011), di cui €mil. 259 riportati tra le passività non correnti (€mil. 294 al 31 dicembre 2011). Tale debito deriva per €mil. 54 dall'operazione di "riorganizzazione BAAC" che ha comportato l'acquisizione della totalità dei diritti di costruzione e commercializzazione dell'elicottero AW139, precedentemente posseduti da Bell Helicopter al 25% e per €mil. 268 dagli accordi di novembre 2011 relativi all'acquisizione totalitaria del programma AW609, precedentemente partecipato al 39,7%;
- il debito verso EADS NV da parte del GIE ATR (joint venture paritetica tra Alenia Aermacchi SpA ed EADS NV) per €mil. 16 (€mil. 0 al 31.12.11);
- il debito per depositi da clienti per €mil. 45 (€mil. 44 al 31.12.11);
- il debito per provvigioni da corrispondere per €mil. 44 (€mil. 48 al 31.12.11);
- il debito per *royalty* da corrispondere per €mil. 24 (€mil. 23 al 31.12.11);
- il debito per penalità contrattuali per €mil. 13 (€mil. 15 al 31.12.11);

- il debito per il riacquisto di un velivolo G222 per €mil. 6 (€mil. 6 al 31.12.11);
- debiti per assicurazioni per €mil. 6 (€mil. 5 al 31.12.11).

21. DEBITI COMMERCIALI INCLUSI ACCONTI DA COMMITTENTI NETTI

	<u>31.03.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Debiti verso fornitori	4.327	4.789
Debiti commerciali verso parti correlate (Nota 22)	146	160
	<u>4.473</u>	<u>4.949</u>
Acconti da committenti (lordi)	16.184	15.622
Lavori in corso	(7.920)	(7.409)
Acconti da committenti (netti)	<u>8.264</u>	<u>8.213</u>
Totale debiti commerciali	<u>12.737</u>	<u>13.162</u>

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

22. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

In generale i rapporti con parti correlate sono effettuati alle normali condizioni di mercato, così come sono regolati i crediti e i debiti produttivi di interessi, ove non regolati da specifiche condizioni contrattuali. Di seguito si evidenziano gli importi relativi ai saldi patrimoniali ed economici. L'incidenza sui flussi finanziari delle operazioni con parti correlate è invece riportata direttamente nello schema di rendiconto finanziario.

(valori in euro milioni)
CREDITI AL 31.03.2012

	Crediti finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
<u>Controllate</u>						
Elsacom NV			8			8
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5			10	3	1	14
<u>Collegate</u>						
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH				263		263
NH Industries Sarl				98		98
Iveco - Oto Melara Scarl				32		32
Abruzzo Engineering Scpa (in liq.)				22		22
Joint Stock Company Sukhoi Aircraft				17	5	22
Orizzonte - Sistemi Navali SpA				15	1	16
Metro 5 SpA		3		13		16
Eurosynnav SAS				8		8
Macchi Hurel Dubois SAS				7		7
Abu Dhabi Systems Integration				5		5
Yeni Elektrik Uretim Anonim Sirketi				5		5
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5			1	16		17
<u>J.V.(*)</u>						
Ansaldo Energia Holding SpA			127			127
MBDA SAS				65		65
Telespazio SpA			17	1		18
Thales Alenia Space SAS	2		5	14		21
Ansaldo Energia SpA				9	3	12
GIE ATR				33	16	49
Superjet International SpA			14	4		18
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5	6	1	3	9	2	21
<u>Consorzi (**)</u>						
Saturno				7	1	8
Ferrovioario Vesuviano				14		14
S3Log				8		8
Altri consorzi di importo unitario inferiore a €mil. 5			1	17	1	19
<u>Controllate/sottoposte a influenza notevole da parte del MEF</u>						
Ferrovie dello Stato Italiane				136		136
Altre				119		119
Totale	8	4	186	940	30	1.168
Incidenza % sul totale del periodo	8,4	9	18,4	18,7	3,1	

(valori in euro milioni)
DEBITI AL 31.03.2012

	Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri debiti correnti	Totale	Garan- zie
<u>Controllate</u>							
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5			3	12	1	16	
<u>Collegate</u>							
Eurofighter Jagdflugzeug Gmbh			82	5		87	
Consorzio Start SpA				41		41	
Joint Stock Company Sukhoi Aircraft	10			6		16	
Avio SpA				13		13	
Iveco - Oto Melara Scarl				1	6	7	
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5			3	10		13	
<u>J.V. (*)</u>							
MBDA SAS			590	11		601	96
Thales Alenia Space SAS			149	12		161	2
Ansaldo Energia SpA			110		10	120	
Telespazio SpA			1	2	7	10	428
Superject International SpA				1	7	8	
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5			1	9	5	15	
<u>Consorzi (**)</u>							
Altri consorzi di importo unitario inferiore a €mil. 5				4	1	5	
<u>Controllate/sottoposte a influenza notevole da parte del MEF</u>							
Altre	26		7	19	1	53	
Totale	36		946	146	38	1.166	526
Incidenza % sul totale del periodo	0,8		45,3	3,3	2,4		

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

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

(valori in euro milioni)
CREDITI AL 31.12.2011

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

Controllate

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

Collegate

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

J.V. (*)

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

Consorzi ()**

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

Controllate/sottoposte a influenza notevole da parte del MEF

Ferrovie dello Stato Italiane			150		150
Altre			100		100

Totale

8	3	184	884	13	1.092
----------	----------	------------	------------	-----------	--------------

Incidenza % sul totale dell'esercizio

9,5	8,0	17,2	16,8	1,6	
------------	------------	-------------	-------------	------------	--

(valori in euro milioni)
DEBITI AL 31.12.2011

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

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

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

Per i tre mesi chiusi al 31.03.2012

(valori in Euro milioni)

Controllate

Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5

Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Altri costi operativi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
--------	------------------------	-------	-----------------------	---------------------	------------------

8

Collegate

Eurofighter Jagdflugzeug Gmbh

111

NH Industries Sarl

36

Orizzonte Sistemi Navali SpA

36

Iveco - Oto Melara Scarl.

22

7

1

Macchi Hurel Dubois SAS

5

Eurofighter Simulation Sistem GmbH

Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5

14

4

1

J. V./(*)

GIE ATR

22

7

MBDA SAS

15

2

Thales Alenia Space SAS

8

1

Telespazio SpA

Rotorsim Srl

Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5

4

1

3

3

Consorzi()**

Saturno

Altri consorzi di importo unitario inferiore a €mil.5

5

1

Controllate/sottoposte a influenza notevole da parte del MEF

Ferrovie dello Stato Italiane

94

1

Altre

36

8

Totale

408

1

40

1

3

3

Incidenza % sul totale del periodo

11,06

1,02

1,8

0,9

2,9

1,4

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

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

Per i tre mesi chiusi al 31.03.2011

(valori in Euro milioni)

	Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Altri costi operativi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
<u>Controllate</u>						
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5	1		8			
<u>Collegate</u>						
Eurofighter Jagdflugzeug Gmbh	133					
NH Industries Sarl	15					
Orizzonte Sistemi Navali SpA	22		1			
Iveco - Oto Melara Scarl.	21		1			
Consorzio Start SpA			6			
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5	18		2	1		
<u>J. V./(*)</u>						
GIE ATR	21					
MBDA SAS	26					1
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5	8	1	4			1
<u>Consorzi(**)</u>						
Saturno						
Altri consorzi di importo unitario inferiore a €mil. 5	4		1			
<u>Controllate/sottoposte a influenza notevole da parte del MEF</u>						
Ferrovie dello Stato Italiane	42		1			
Altre	24		7			
Totale	335	1	31	1		2
Incidenza % sul totale del periodo	8,7	0,9	1,4	0,9		0,7

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

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

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

- i “crediti commerciali” si riferiscono, in particolare, a società collegate, a società o consorzi capofila di programmi di grandi dimensioni cui il Gruppo partecipa, oltre che alla quota non elisa dei crediti verso joint venture. Tra questi, i rapporti più significativi sono relativi:
 - all’Eurofighter (programma EFA) per €mil. 263 (€mil. 193 nel 2011) per contratti relativi alla realizzazione di semiali e tronco posteriore di fusoliere di velivoli e per contratti di assemblaggio di velivoli destinati all’Aeronautica Militare italiana;
 - a NH Industries per €mil. 98 (€mil. 91 nel 2011), relativi a transazioni per la vendita finale dell’elicottero NH90;
 - alla Società Consortile Iveco - Oto Melara per €mil. 32 (€mil. 41 nel 2011) per la produzione e l’assistenza post vendita di mezzi terrestri per difesa e sicurezza (attualmente sono in corso le attività produttive relative ai contratti VBM Freccia e veicolo semovente PZH2000 per l’Esercito italiano);
 - al Consorzio Saturno per €mil. 7 (€mil. 14 nel 2011) per lavori sulle tratte dell’Alta Velocità;
 - alla Metro 5 SpA per €mil. 13 (€mil.14 nel 2011) relativi alla progettazione, costruzione e gestione della nuova linea 5 della Metropolitana di Milano;
 - all’Orizzonte - Sistemi Navali SpA per €mil. 15 (€mil. 22 nel 2011) relativi al programma FREMM;
 - all’Abruzzo Engineering (in liq.) per €mil. 22 (€mil. 22 nel 2011) relativi al progetto per la realizzazione di infrastrutture regionali funzionali alla risoluzione del *Digital Divide*, commissionati dalla regione Abruzzo;
 - al gruppo Ferrovie dello Stato Italiane per €mil. 136 (€mil. 150 nel 2011) per la fornitura di locomotori per treni lunga percorrenza, di treni per l’Alta Velocità e trasporto locale e di sistemi di controllo marcia treno nonché attività di *service e maintenance*;
- i “debiti commerciali” verso parti correlate si riferiscono principalmente alla quota non elisa dei debiti verso joint venture e al Consorzio Start per €mil. 41 (€mil. 34 al 31.12.2011) per rapporti di fornitura di software per sistemi difesa e sicurezza;
- “i crediti finanziari” si riferiscono principalmente alla quota non elisa dei crediti verso joint venture;

- i “debiti finanziari”, pari a €mil. 946 (€mil. 913 al 31.12.2011), includono il debito di €mil. 739 (€mil. 701 al 31.12.11) di società del Gruppo verso le joint venture MBDA e Thales Alenia Space, per la quota non consolidata, oltre a debiti, per €mil. 82 (€mil. 47 al 31.12.11), verso la Eurofighter posseduta per il 21% da Alenia Aermacchi, che, in virtù di un accordo di tesoreria sottoscritto fra i soci, ha distribuito fra gli stessi le eccedenze di cassa disponibili. La voce include, inoltre, debiti finanziari di società del Gruppo verso la joint venture Ansaldo Energia, per la quota non consolidata, pari a €mil. 110;
- i “ricavi” più significativi, oltre alla quota non elisa dei crediti verso joint venture, sono relativi:
 - all’Eurofighter (programma EFA) per €mil. 111 (€mil. 133 al 31.03.11) per contratti relativi alla realizzazione di semiali e tronco posteriore di fusoliere di velivoli e per contratti di assemblaggio di velivoli destinati all’Aeronautica Militare italiana;
 - alla società Consortile Iveco - Oto Melara per €mil. 22 (€mil. 21 al 31.03.11) per la produzione e l’assistenza post vendita di mezzi terrestri per difesa e sicurezza;
 - al NH Industries per €mil. 36 (€mil. 15 al 31.03.11) relativi a transazioni per la vendita finale dell’elicottero NH90;
 - all’Orizzonte - Sistemi Navali per €mil. 36 (€mil. 22 al 31.03.11) relativi al programma FREMM;
 - al gruppo Ferrovie dello Stato Italiane per €mil. 94 (€mil. 42 al 31.03.11) per la fornitura di treni per l’Alta Velocità e trasporto locale, di sistemi controllo marcia treno nonché attività di *service, maintenance e revamping*.

23. ALTRI RICAVI E COSTI OPERATIVI

Riguardano in particolare:

	<i>Per i tre mesi chiusi al 31 marzo</i>					
	2012			2011		
	Ricavi	Costi	Netto	Ricavi	Costi	Netto
Contributi per formazione e ricerca e sviluppo	11	-	11	13	-	13
Differenze cambio su partite operative	27	(37)	(10)	53	(59)	(6)
Imposte indirette	-	(10)	(10)	-	(11)	(11)
Plusvalenze (minusvalenze) su cessione di immobilizzazioni	1	-	1	1	-	1
Rimborsi assicurativi	4	-	4	4	-	4
<i>Reversal impairment</i> crediti	-	-	-	3	-	3
Oneri di ristrutturazione	-	(3)	(3)	-	-	-
Assorbimenti (accantonamenti) fondi	34	(33)	1	25	(20)	5
Altri ricavi (costi) operativi	20	(24)	(4)	14	(25)	(11)
Altri ricavi (costi) operativi verso parti correlate (Nota 22)	1	(1)	-	1	(1)	-
Totale	98	108	(10)	114	(116)	(2)

La voce “Assorbimenti (accantonamenti) fondi”, si riferisce principalmente agli assorbimenti e agli accantonamenti al fondo per rischi e oneri contrattuali effettuati dal settore Aeronautica.

24. COSTI PER ACQUISTI E PERSONALE

In particolare la composizione dei valori riguarda:

	<i>Per i tre mesi chiusi al 31 marzo</i>	
	<i>2012</i>	<i>2011</i>
Costi per acquisti	1.260	1.266
Costi per servizi	1.134	1.225
Costi verso parti correlate (Nota 22)	40	31
Costi per il personale	1.180	1.223
<i>Salari, stipendi e contributi</i>	<i>1.087</i>	<i>1.123</i>
<i>Costi per LTIP</i>	<i>1</i>	<i>-</i>
<i>Costi per piani di stock grant</i>	<i>1</i>	<i>1</i>
<i>Costi per performance cash plan</i>	<i>4</i>	<i>-</i>
<i>Costi relativi a piani a benefici definiti</i> (Nota 19)	<i>15</i>	<i>15</i>
<i>Costi relativi a piani a contributi definiti</i>	<i>35</i>	<i>36</i>
<i>Oneri di ristrutturazione</i>	<i>6</i>	<i>13</i>
<i>Altri costi per il personale</i>	<i>31</i>	<i>35</i>
Variazione rimanenze prodotti finiti in corso di lavorazione e semilavorati	(143)	(128)
Costi capitalizzati per costruzioni interne	(96)	(107)
Totale costi per acquisti e per il personale	3.375	3.510

In riferimento alla voce relativa al personale, l'organico medio è passato da 73.678 unità dei primi tre mesi del 2011 alle 68.520 unità dello stesso periodo dell'esercizio in corso, con un decremento netto di 5.158 unità riferibile sostanzialmente a tutti i settori, in particolare Elettronica per la Difesa e Sicurezza, Aeronautica e Spazio, principalmente per effetto dei processi di riorganizzazione industriale, di razionalizzazione ed efficientamento avviati nello scorso esercizio. Al decremento di organico medio ha contribuito anche la variazione del perimetro del Gruppo per il diverso metodo di consolidamento (da integrale a proporzionale al 55%) del gruppo l'Ansaldo Energia rispetto allo stesso trimestre dell'esercizio precedente; tale variazione ha inciso per 1.498 unità in diminuzione.

L'organico iscritto al 31.03.12 risulta di 69.652 unità rispetto alle 70.474 unità rilevate al 31.12.11 con un decremento netto di 822 unità che hanno interessato, in particolare, i settori Elettronica per la Difesa e Sicurezza, Elicotteri e Sistemi di Difesa.

La voce costi del personale, pari a €nil. 1.180 nei primi tre mesi del 2012 rispetto a €nil.1.223 del periodo a confronto 2011, evidenzia una diminuzione netta di €nil. 43 attribuibile, tra l'altro, all'effetto netto: della variazione del perimetro di consolidamento, della diminuzione dell'organico

medio e della diminuzione degli oneri di ristrutturazione e incentivi all'esodo. I dati del trimestre 2012 includono i costi relativi al nuovo piano di incentivazione manageriale a medio lungo termine (*Performance Cash Plan*).

La voce "costi per piani di *Stock Grant*" è riferibile, così come per il periodo a confronto dell'esercizio precedente, al piano del gruppo Ansaldo STS.

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

La voce costi per servizi include, tra gli altri, costi per affitti, leasing operativi e canoni di noleggio (€nil. 52 rispetto a €nil. 68 al 31.03.11).

25. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

	<i>Per i tre mesi chiusi al 31 marzo</i>	
	<i>2012</i>	<i>2011</i>
Ammortamenti:		
• Ammortamento immobilizzazioni immateriali (Nota 9)	62	62
<i>Costi di sviluppo</i>	13	14
<i>Oneri non ricorrenti</i>	5	6
<i>Acquisite in sede di business combination</i>	22	21
<i>Altre</i>	22	21
• Ammortamento immobilizzazioni materiali	94	94
<i>Impairment:</i>	3	6
• immobilizzazioni e investimenti immobiliari	-	-
• avviamento	-	-
• crediti operativi	3	6
Totale ammortamenti e svalutazioni	159	162

26. PROVENTI E ONERI FINANZIARI

La composizione dei proventi e oneri finanziari è la seguente:

	<i>Per i tre mesi chiusi al 31 marzo</i>					
	<i>2012</i>			<i>2011</i>		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
Interessi	7	(73)	(66)	5	(73)	(68)
Premi pagati/incassati su IRS	-	-	-	8	-	8
Commissioni (incluse commissioni su <i>pro soluto</i>)	-	(8)	(8)	-	(8)	(8)
Risultati <i>fair value</i> a conto economico	16	(33)	(17)	26	(84)	(58)
Premi pagati/incassati su <i>forward</i>	2	(1)	1	1	(1)	-
Differenze cambio	61	(68)	(7)	94	(75)	19
<i>Interest cost</i> su piani a benefici definiti (al netto dei rendimenti attesi sulle attività a servizio del piano (Nota 19))	-	(5)	(5)	-	(6)	(6)
Proventi (oneri) verso parti correlate (Nota 22)	3	(3)	-	-	(2)	(2)
Altri proventi e (oneri) finanziari	13	(11)	2	28	(24)	4
	102	(202)	(100)	162	(273)	(111)

Nel dettaglio:

- gli interessi netti includono €mil. 63 (€mil. 66 nel periodo a raffronto) relativi a interessi sui prestiti obbligazionari, in riduzione rispetto al primo trimestre del 2011 per effetto dei riacquisti parziali di obbligazioni realizzati nel secondo semestre 2011 per €mil 185 (prestito con scadenza dicembre 2013, cedola 8,125%, emesso da Finmeccanica Finance nel 2008 per complessivi nominali €mil. 1.000) e nel primo trimestre 2012 per €mil. 26 (circa \$mil. 34 del prestito con scadenza luglio 2019, cedola 6,25%, emesso dalla Meccanica Holdings USA nel 2009 per complessivi \$mil.500); vedi anche la sezione Operazioni finanziarie;
- gli oneri netti derivanti dall'applicazione del metodo del *fair value* risultano così composti:

	<i>Per i tre mesi chiusi al 31 marzo</i>					
	<i>2012</i>			<i>2011</i>		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
<i>Swap</i> su cambi	6	(9)	(3)	6	(33)	(27)
<i>Interest rate swap</i>	1	(1)	-	4	(21)	(17)
Componente inefficace <i>swap</i> di copertura	9	(4)	5	3	(17)	(14)
<i>Embedded derivatives</i>	-	(19)	(19)	-	-	-
Altri derivati di <i>equity</i>	-	-	-	13	(13)	-
	16	(33)	(17)	26	(84)	(58)

- gli oneri netti su *swap* su cambi riflettono la porzione inefficace delle operazioni di copertura (punti *forward*);
 - i *fair value* su *interest rate swap* presentano un effetto complessivo neutro in conseguenza del minore numero di operazioni in essere e dell'andamento stabile dei tassi d'interesse nei primi tre mesi dell'esercizio. Complessivamente, la voce evidenzia un miglioramento conseguente all'andamento dei tassi d'interesse a differenza di quanto accadeva nello stesso periodo del 2011 quando, per effetto degli annunci della Banca Centrale Europea, si era creata l'aspettativa del rialzo dei tassi con un riflesso negativo sulla valutazione delle operazioni in essere;
 - gli *embedded derivative* derivano dalla stipula di contratti commerciali denominati in valuta differente da quella delle parti *contrattualmente* coinvolte e da quella generalmente utilizzata nei mercati di riferimento. Tale componente, separata dal contratto commerciale e valutata a *fair value* a conto economico, rappresenta una posta meramente valutativa che non genererà effetti finanziari;
- gli altri proventi finanziari netti si riferiscono prevalentemente ai proventi e agli oneri relativi all'attualizzazione dei crediti, debiti e fondi. Il periodo a raffronto includeva, prevalentemente, l'effetto positivo e negativo dei premi incassati e pagati sull'*earn-out* e sull'opzione speculare correlati alla operazione di cessione di azioni STM.

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

	<u>31.03.2012</u>	<u>31.03.2011</u>
Rivalutazione Elettronica SpA	3	1
Rivalutazione/(Svalutazione) Joint Stock Co. Sukhoi Aircraft	5	(9)
Rivalutazioni altre	1	-
	<u>9</u>	<u>(8)</u>

28. IMPOSTE SUL REDDITO

La composizione della voce è la seguente:

	<i>Per i tre mesi chiusi al 31 marzo</i>	
	<i>2012</i>	<i>2011</i>
Imposta I.Re.S.	(15)	(33)
Imposta IRAP	(21)	(24)
Beneficio da consolidato fiscale	22	27
Altre imposte sul reddito	(12)	(22)
Imposte relative a esercizi precedenti	(1)	1
Accantonamenti per contenziosi fiscali	(2)	(1)
Imposte differite passive (attive) nette	3	(3)
	(26)	(55)

29. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ OPERATIVE

	<i>Per i tre mesi chiusi al 31 marzo</i>	
	<i>2012</i>	<i>2011</i>
Risultato netto	25	7
Ammortamenti e svalutazioni	159	162
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del PN	(9)	8
Imposte sul reddito	26	55
Costi per piani pensionistici e <i>stock grant</i>	16	16
Oneri/(proventi) finanziari netti	100	111
Accantonamenti netti a fondi rischi	6	4
Altre poste non monetarie	(3)	10
	320	373

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

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

	<i>Per i tre mesi chiusi al 31 marzo</i>	
	<i>2012</i>	<i>2011</i>
Rimanenze	(226)	(219)
Lavori in corso e acconti da committenti	(419)	(436)
Crediti e debiti commerciali	(247)	(156)
Variazioni del capitale circolante	(892)	(811)

30. EARNING PER SHARE

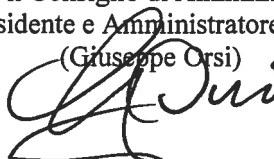
L'*earning per share (EPS)* è calcolato:

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

<i>Basic EPS</i>	<i>Per i tre mesi chiusi al 31 marzo</i>	
	<i>2012</i>	<i>2011</i>
Media delle azioni durante il periodo (in migliaia)	578.118	577.438
Risultato netto (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	18	-
Risultato delle <i>continuing operations</i> (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	18	-
<i>Basic EPS</i>	0,031	-
<i>Basic EPS delle continuing operations</i>	0,031	-

<i>Diluted EPS</i>	<i>Per i tre mesi chiusi al 31 marzo</i>	
	<i>2012</i>	<i>2011</i>
Media delle azioni durante il periodo (in migliaia)	578.118	578.097
Risultato netto rettificato (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	18	-
Risultato rettificato <i>continuing operations</i> (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	18	-
<i>Diluted EPS</i>	0,031	-
<i>Diluted EPS delle continuing operations</i>	0,031	-

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



Dichiarazione del Dirigente Preposto sul resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2012 ai sensi dell'art. 154 *bis*, comma 2 del D.Lgs. n. 58/98 e successive modifiche e integrazioni

Il sottoscritto Alessandro Pansa, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari nonché Consigliere, Direttore Generale e C.F.O. di Finmeccanica Spa attesta, in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154 *bis* del Decreto Legislativo n. 58/98 e succ. modifiche e integrazioni, che il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2012 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Roma, 2 maggio 2012



Il Dirigente preposto alla redazione dei
documenti contabili societari
Alessandro Pansa