

**RESOCONTO INTERMEDIO DI
GESTIONE AL 31 MARZO 2011
FINMECCANICA**



INDICE

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 MARZO 2011	4
• I risultati e la situazione finanziaria dei primi tre mesi dell'esercizio	4
• Indicatori alternativi di performance "non-GAAP"	18
• Andamento della gestione nei settori di attività	22
<i>ELICOTTERI</i>	22
<i>ELETTRONICA PER LA DIFESA E SICUREZZA</i>	24
<i>AERONAUTICA</i>	29
<i>SPAZIO</i>	33
<i>SISTEMI DI DIFESA</i>	37
<i>ENERGIA</i>	40
<i>TRASPORTI</i>	43
<i>ALTRE ATTIVITA'</i>	46
• Eventi di rilievo del periodo e intervenuti dopo la chiusura del trimestre	48
• Evoluzione prevedibile della gestione	54
ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICO PATRIMONIALE AL 31 MARZO	
2011	56
• Conto economico separato	57
• Conto economico complessivo	58
• Stato patrimoniale	59
• Cash flow	60
• Movimenti di patrimonio netto	61
1. <i>Informazioni generali</i>	62
2. <i>Forma, contenuti e principi contabili applicati</i>	62
3. <i>Trattamento delle imposte nella predisposizione delle situazioni infrannuali e stagionalità dei business di riferimento</i>	63
4. <i>Effetti di modifiche nei principi contabili adottati</i>	63

5.	<i>Eventi e operazioni significative non ricorrenti</i>	63
6.	<i>Area di consolidamento</i>	64
7.	<i>Variazioni significative dei cambi adottati</i>	72
8.	<i>Informativa di settore</i>	74
9.	<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	76
10.	<i>Immobilizzazioni materiali</i>	77
11.	<i>Aggregazioni di imprese</i>	78
12.	<i>Crediti e Altre attività non correnti</i>	78
13.	<i>Crediti commerciali inclusi i lavori in corso netti</i>	80
14.	<i>Derivati</i>	81
15.	<i>Altre attività correnti</i>	82
16.	<i>Patrimonio netto</i>	83
17.	<i>Debiti finanziari</i>	84
18.	<i>Fondi per rischi e oneri e passività potenziali</i>	85
19.	<i>Obbligazioni relative ai dipendenti</i>	87
20.	<i>Altre passività</i>	88
21.	<i>Debiti commerciali inclusi acconti da committenti netti</i>	89
22.	<i>Operazioni con parti correlate</i>	90
23.	<i>Altri ricavi e costi operativi</i>	96
24.	<i>Costi per acquisti e personale</i>	97
25.	<i>Ammortamenti e svalutazioni</i>	98
26.	<i>Proventi e oneri finanziari</i>	99
27.	<i>Imposte sul reddito</i>	101
28.	<i>Flusso di cassa da attività operative</i>	102
29.	<i>Earnig per Share</i>	103

- Dichiarazione del Dirigente Preposto sul resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2011 ai sensi dell'art. 154 bis, comma 2 del D.Lgs. n.58/98 e successive modifiche e integrazioni..... 104

Gruppo Finmeccanica

Relazione sull'andamento della gestione al 31 marzo 2011

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

Principali dati a confronto

<i>€ milioni</i>	marzo 2011	marzo 2010	variaz.	2010
Ordini	3.816	3.742	2%	22.453
Portafoglio ordini	48.038	45.460	6%	48.668
Ricavi	3.855	4.039	(5%)	18.695
EBITA Adjusted	215	251	(14%)	1.589
Risultato Netto	7	91	(92%)	557
Risultato Netto Adjusted	7	91	(92%)	557
Capitale Investito Netto	11.053	11.147	(1%)	10.230
Indebitamento Finanziario Netto	4.051	4.379	(7%)	3.133
FOCF	(998)	(1.106)	10%	443
ROS	5,6%	6,2%	(0,6) p.p.	8,5%
ROI	14,0%	14,5%	(0,5) p.p.	16,0%
ROE	6,9%	10,7%	(3,8) p.p.	8,2%
VAE	(99)	(77)	(28%)	317
Costi Ricerca & Sviluppo	384	353	9%	2.030
Organico (n)	74.497	76.907	(3%)	75.197

Per la definizione degli indici si rimanda al paragrafo successivo.

Come più volte espresso, i risultati del primo trimestre del Gruppo Finmeccanica (Gruppo) sono limitatamente rappresentativi dell'andamento dell'intero esercizio in quanto è nel secondo semestre che si concentra più della metà dell'attività.

Come già evidenziato nel Bilancio 2010, il Gruppo aveva previsto un rallentamento nella propria crescita nella prima parte del 2011. I risultati raggiunti nel primo trimestre sono superiori a tali previsioni, mentre rispetto a quelli dell'analogo periodo

dell'esercizio 2010 si evidenziano andamenti differenti. Tali risultati sono comunque confrontabili con i medesimi degli anni precedenti.

Al fine di procedere all'analisi dei principali indicatori nel raffronto dei due periodi si segnala che, nel corso dei primi tre mesi del 2011, si è verificato un deprezzamento del rapporto di cambio dollaro statunitense/euro pari a circa il 6% sui valori puntuali al 31 marzo 2011 rispetto al 31 dicembre 2010. Le voci patrimoniali risultano influenzate da tale variazione, mentre gli effetti delle variazioni del rapporto di cambio medio dei due periodi a raffronto sono pressoché ininfluenti sul conto economico e sul *cash flow*.

Rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente gli ordini acquisiti evidenziano un aumento del 2%, mentre si registra una lieve riduzione dei ricavi, inferiori del 5% e un peggioramento dell'EBITA *Adjusted* di circa il 14%, con una riduzione del ROS, che si attesta al 5,6% (6,2% del primo trimestre 2010).

Rispetto al 31 marzo 2010 (valori tra parentesi), il ROI è pari al 14,0% (14,5%), il VAE risulta negativo per €mil. 99 (negativo per €mil. 77) e il ROE si posiziona al 6,9% (10,7%).

Il risultato netto nel primo trimestre 2011 è pari a €mil. 7, (€mil. 91 nell'analogo periodo del 2010) e le principali voci che hanno contribuito alla variazione netta sono riconducibili: al peggioramento dell'EBIT (€mil. 47) e quello degli oneri finanziari netti (€mil. 58) parzialmente assorbiti dalla riduzione delle imposte (€mil. 21).

Il peggioramento dell'EBIT per €mil. 47 è da ricondursi: in parte alla flessione dei ricavi registrata nel periodo (€mil. 12), ai maggiori costi di ristrutturazione (€mil. 11) per il proseguimento delle azioni di efficientamento già avviate nel corso del 2010, e, per la parte rimanente (€mil. 24), al diverso *mix* di redditività delle attività produttive del trimestre rispetto all'analogo periodo del 2010.

I maggiori oneri finanziari netti sono sostanzialmente conseguenti all'incremento degli oneri da valutazione al *fair value* degli *interest rate swaps* (la variazione tra i periodi a confronto è pari a €mil. 56). Il risultato realizzato nel trimestre è da considerarsi quale differenziale da valutazione, rappresenta un valore assoluto dipendente solo dai movimenti delle curve dei tassi d'interesse e, conseguentemente, non valutabile come "pro quota" annuale.

Il *tax rate* effettivo al 31 marzo 2011 è pari all'88,2% (45,4% nel primo trimestre 2010). In particolare analizzando il valore complessivo delle imposte e il *tax rate* effettivo per le singole tipologie, risulta:

- IRAP €mil. 23,9 pari al 38,1% (al 31 marzo 2010 €mil. 23,9 pari al 14,2%); tale fenomeno è da ricondurre alla diversa base imponibile - rispetto all'I.Re.S - che non viene modificata dai risultati negativi;
- I.Re.S €mil. 6,4 pari al 10,2% (al 31 marzo 2010 €mil. 32,2 pari al 19,2%); tale fenomeno è da ricondurre al minor risultato ante imposte, a seguito dei fenomeni sopra citati;
- Altre Imposte (sostanzialmente riferibile alle società estere) €mil. 25 pari al 39,9% (al 31 marzo 2010 €mil. 20 pari all'11,9%).

Il *tax rate* effettivo al 31 marzo 2011 che risente della stagionalità dei risultati, tenderà a riallinearsi nel corso dell'anno 2011 ai valori già realizzati in passato.

* * * * *

<i>Conto Economico</i>	Note	<i>Per i tre mesi chiusi al 31 marzo</i>	
		<i>2011</i>	<i>2010</i>
<i>€mil.</i>			
Ricavi		3.855	4.039
Costi per acquisti e per il personale	(*)	(3.497)	(3.647)
Ammortamenti	25	(135)	(132)
Altri ricavi (costi) operativi netti	(**)	(8)	(9)
EBITA Adj		215	251
Costi di ristrutturazione		(13)	(2)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	25	(21)	(21)
EBIT		181	228
Proventi (oneri) finanziari netti	(***)	(119)	(61)
Imposte sul reddito	27	(55)	(76)
RISULTATO NETTO ANTE DISCONTINUED		7	91
Risultato delle <i>discontinued operations</i>		-	-
RISULTATO NETTO		7	91

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".

Principali Indicatori di Settore Gruppo Finmeccanica

marzo 2011 (milioni)

	Ordini	Portafoglio Ordini	Ricavi	EBITA <i>Adj</i>	Ros %	R&S	Organico (n)
Elicotteri	680	11.848	815	81	10,0%	77	13.477
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	1.213	11.256	1.343	98	7,3%	148	29.102
Aeronautica	535	8.518	567	4	0,7%	62	12.445
Spazio	103	2.519	219		n.a.	19	4.062
Sistemi di Difesa	119	3.640	260	12	4,6%	59	4.098
Energia	730	3.763	266	21	7,9%	6	3.370
Trasporti	639	7.459	458	22	4,8%	13	7.078
Altre attività	15	107	48	(23)	n.a.	0	865
Elisioni	(218)	(1072)	(121)				
	3.816	48.038	3.855	215	5,6%	384	74.497

marzo 2010 (milioni)

	Ordini	Portafoglio Ordini al 31.12.2010	Ricavi	EBITA <i>Adj</i>	Ros %	R&S	Organico (n) al 31.12.2010
Elicotteri	1.146	12.162	837	75	9,0%	72	13.573
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	1.642	11.747	1.452	107	7,4%	131	29.840
Aeronautica	217	8.638	592	34	5,7%	76	12.604
Spazio	208	2.568	194	-	n.a.	12	3.651
Sistemi di Difesa	234	3.797	231	14	6,1%	45	4.112
Energia	178	3.305	337	31	9,2%	7	3.418
Trasporti	330	7.303	445	20	4,5%	10	7.093
Altre attività	13	113	58	(30)	n.a.	-	906
Elisioni	(226)	(965)	(107)				
	3.742	48.668	4.039	251	6,2%	353	75.197

Variazioni

	Ordini delta %	Portafoglio Ordini delta %	Ricavi delta %	EBITA <i>Adj</i> delta %	Ros delta p.p.	R&S delta %	Organico (n) delta %
Elicotteri	(41%)	(3%)	(3%)	8%	1.1 p.p.	7%	(0,7%)
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	(26%)	(4%)	(8%)	(8%)	(0,1) p.p.	13%	(2,5%)
Aeronautica	147%	(1%)	(4%)	(88%)	(5,0) p.p.	(18%)	(1,3%)
Spazio	(50%)	(2%)	13%	n.a.	n.a.	58%	11,3%
Sistemi di Difesa	(49%)	(4%)	13%	(14%)	(1,4) p.p.	31%	n.s.
Energia	310%	14%	(21%)	(32%)	(1,3) p.p.	(14%)	(1,4%)
Trasporti	94%	2%	3%	10%	0,3	30%	n.s.
Altre attività	15%	(5%)	n.a.	(23%)	n.a.	n.a.	n.s.
	2%	(1%)	(5%)	(14%)	(0,6) p.p.	9%	(0,9%)

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

Sotto il profilo commerciale, il Gruppo registra un incremento degli **ordini** acquisiti che, al termine del primo trimestre 2011, sono pari a €mil. 3.816 rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2010 (€mil. 3.742).

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

- *Energia*, principalmente per effetto della significativa acquisizione del contratto turco Gebze (valore circa €mil. 638), relativo alla fornitura di un impianto a ciclo combinato da 800 MW con associata manutenzione programmata;
- *Aeronautica*, per i maggiori ordini sia del segmento civile sia del segmento militare;
- *Trasporti*, per effetto principalmente delle maggiori acquisizioni nel segmento *Signalling and Transportation Solutions*.

Tale miglioramento è parzialmente assorbito dalla flessione registrata, principalmente, nei settori:

- *Elicotteri*, che aveva beneficiato di un importante contratto (12 AW101 per l'Aeronautica Militare indiana per un valore pari a €mil. 560) nel primo trimestre del 2010;
- *Elettronica per la Difesa e Sicurezza*, in cui nell'analogo periodo dell'esercizio precedente erano state registrate le prime acquisizioni relative alla terza *tranche* del programma EFA, nonché importanti commesse per l'esercito statunitense.

* * * * *

Il **portafoglio ordini** al 31 marzo 2011 è pari a €mil. 48.038 e registra una riduzione di €mil. 630 rispetto al 31 dicembre 2010 (€mil. 48.668).

La variazione netta è da ricondurre principalmente all'effetto di conversione del portafoglio in valuta estera a seguito del decremento nel rapporto di cambio dollaro statunitense/euro e sterlina/euro, al 31 marzo 2011.

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

* * * * *

I ricavi al 31 marzo 2011 sono pari a €mil. 3.855 rispetto a €mil 4.039 dello stesso periodo dell'esercizio precedente con una riduzione di €mil. 184 (-5%).

Per quanto attiene alla variazione dei ricavi, si evidenzia una riduzione dei volumi di produzione nei seguenti settori:

- *Elettronica per la Difesa e Sicurezza*, per l'effetto dell'ultimazione di importanti programmi per le Forze Armate statunitensi;
- *Aeronautica*, principalmente per il rallentamento delle attività relative al programma EFA;
- *Energia*, sostanzialmente per la contrazione dei volumi di produzione sviluppati nel segmento impianti e componenti.

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 2011 è pari a €mil. 215 rispetto a €mil. 251 dell'analogo periodo dell'esercizio precedente e registra un decremento di €mil. 36.

La riduzione dell'*EBITA Adjusted*, è da ricondursi principalmente ai seguenti settori:

- *Aeronautica*, per i minori ricavi, per il diverso *mix* di avanzamento dei programmi in portafoglio e infine per talune difficoltà su alcuni processi industriali, per la cui soluzione sono in corso azioni correttive;
- *Elettronica per la Difesa e Sicurezza*, per la citata flessione dei ricavi parzialmente compensata da un *mix* di attività più redditizie nel segmento dei sistemi avionici ed elettro-ottica;
- *Energia*, per i minori ricavi.

Negli altri settori l'EBITA *Adjusted* risulta sostanzialmente allineato ai livelli del primo trimestre 2010 ad eccezione del settore *Elicotteri*, che registra una crescita dovuta al miglior *mix* nei ricavi.

* * * * *

I costi per **ricerca e sviluppo**, al 31 marzo 2011, sono pari a €mil. 384, con un aumento di €mil. 31 rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente (€mil. 353).

Nel settore *Elicotteri*, i costi di ricerca e sviluppo sono pari a €mil. 77 (circa il 20% della ricerca complessiva del Gruppo) e hanno riguardato principalmente l'attività di sviluppo di tecnologie a uso prevalentemente militare (AW149) e le attività di sviluppo di versioni multiruolo afferenti la sicurezza nazionale per il convertiplano BA 609.

Nel settore *Elettronica per la Difesa e Sicurezza* i costi per ricerca e sviluppo sono complessivamente pari a €mil. 148 (circa il 39% del totale del Gruppo) e si riferiscono in particolare:

- nel *segmento sistemi avionici ed elettro-ottica*, per gli sviluppi: sul programma EFA; sui nuovi radar a scansione elettronica sia di sorveglianza che di combattimento; su nuovi sistemi e sensori per *Unmanned Aerial Vehicle* (UAV); 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*, per il proseguimento delle attività sul radar di sorveglianza Kronos 3D e quello attivo; 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* (CWP);
- nel *segmento reti integrate di comunicazione*, per gli sviluppi sui prodotti con tecnologia TETRA e su *wide band data link* e *software defined radio*.

Infine, nel settore *Aeronautica* i costi per ricerca e sviluppo, nel primo trimestre 2011, sono pari a €mil. 62 (circa il 16% dell'ammontare dell'intero Gruppo) e riflettono l'impegno sui programmi in corso di sviluppo nei segmenti civile e militare.

L'organico al 31 marzo 2011 si attesta a 74.497 unità con una riduzione netta di 700 rispetto alle 75.197 unità al 31 dicembre 2010, sostanzialmente riferibile alle azioni di riduzione ed efficientamento nell'ambito del piano di riorganizzazione e di riassetto industriale del Gruppo, in particolare nei settori Elettronica per la Difesa e Sicurezza e Aeronautica.

Al termine del primo trimestre 2011 la distribuzione geografica dell'organico risulta sostanzialmente stabile rispetto al 31 dicembre 2010 ed è ripartita per circa il 57% in Italia e per circa il 43% all'estero, principalmente negli Stati Uniti d'America (16%), nel Regno Unito (13%) e in Francia (5%).

<i>Stato Patrimoniale €mil.</i>	<i>Note</i>	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Attività non correnti		13.327	13.641
Passività non correnti	(*)	(2.479)	(2.583)
		<u>10.848</u>	<u>11.058</u>
Rimanenze		4.587	4.426
Crediti commerciali	(**) 13	9.336	9.242
Debiti commerciali	(***) 21	(12.534)	(12.996)
Capitale circolante		1.389	672
Fondi per rischi e oneri B/T	18	(669)	(762)
Altre attività (passività) nette correnti	(****)	(515)	(738)
Capitale circolante netto		<u>205</u>	<u>(828)</u>
Capitale investito netto		<u>11.053</u>	<u>10.230</u>
Patrimonio netto Gruppo		6.720	6.814
Patrimonio netto di terzi		283	284
Patrimonio netto		<u>7.003</u>	<u>7.098</u>
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto	17	<u>4.051</u>	<u>3.133</u>
(Attività) passività nette detenute per la vendita	(*****)	<u>(1)</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 2011 il **capitale investito netto** consolidato è pari a €mil. 11.053 rispetto a €mil. 10.230 al 31 dicembre 2010 e registra un incremento netto di €mil. 823.

Nel dettaglio, si evidenzia un aumento del **capitale circolante netto** di €mil. 1.033 (€mil. 205 positivi al 31 marzo 2011 rispetto a €mil. 828 negativi al 31 dicembre 2010) da ricondurre, principalmente, all'assorbimento di cassa del periodo (*Free Operating Cash Flow*), come di seguito commentato.

In diminuzione il **capitale fisso** di €mil. 210 (€mil. 10.848 al 31 marzo 2011 rispetto a €mil. 11.058 al 31 dicembre 2010), principalmente per l'effetto di conversione dei bilanci in valuta diversi dall'euro a seguito del decremento nel rapporto di cambio dollaro statunitense/euro, i cui riflessi sugli avviamenti delle società estere sono stati pari a €mil. 203.

* * * * *

Il *Free Operating Cash Flow* (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 2011 il FOCF è risultato negativo (assorbimento di cassa) per €mil. 998 rispetto a €mil. 1.106 negativi al 31 marzo 2010, con un miglioramento di €mil. 108.

Nel corso del primo trimestre 2011 l'attività di investimento, resasi necessaria per lo sviluppo dei prodotti, è risultata concentrata per circa il 31% nel settore Aeronautica, per il 30% nel settore Elettronica per la Difesa e Sicurezza e per circa il 25% nel settore Elicotteri.

* * * * *

	<i>Per i tre mesi chiusi al 31 marzo</i>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Disponibilità liquide al 1° gennaio	1.854	2.630
Flusso di cassa lordo da attività operative	373	432
Variazione delle altre attività e passività operative e fondi rischi e oneri (*)	(372)	(334)
Funds From Operations (FFO)	1	98
Variazione del capitale circolante	(811)	(984)
Flusso di cassa utilizzato da attività operative	(810)	(886)
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(188)	(220)
Free Operating Cash Flow (FOCF)	(998)	(1.106)
Operazioni strategiche	(4)	(87)
Variazione delle altre attività di investimento (**)	6	12
Flusso di cassa utilizzato da attività di investimento	(186)	(295)
Variazione netta dei debiti finanziari	(75)	(830)
Flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento	(75)	(830)
Differenze di cambio	(14)	17
Disponibilità liquide al 31 marzo	769	636

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

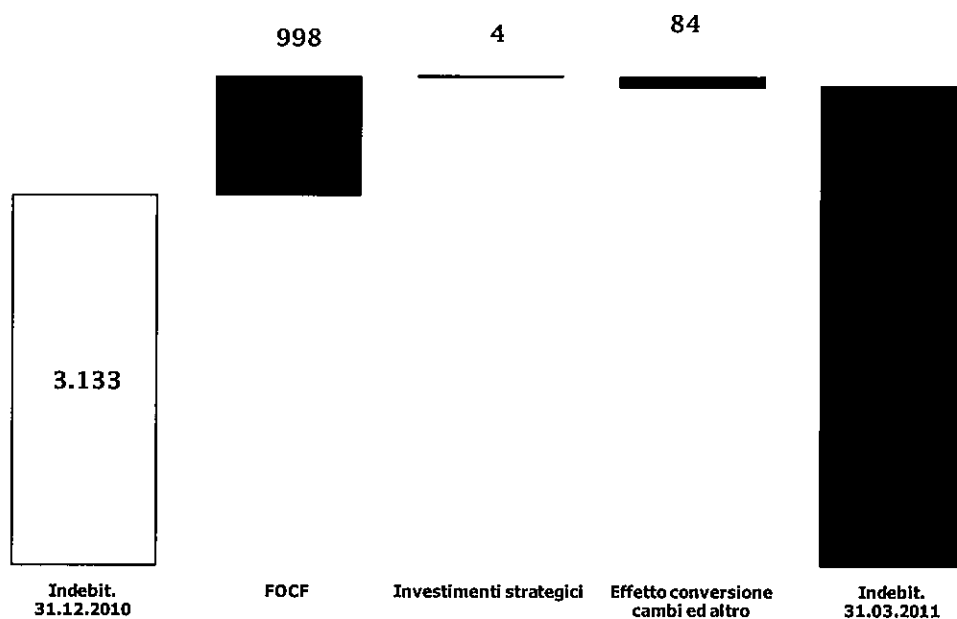
(**) Include le voci "Altre attività di investimento", i dividendi ricevuti da società controllate e i ripianamenti effettuati in società controllate.

* * * * *

L'**indebitamento finanziario** netto (prevalenza dei debiti sui crediti finanziari e le disponibilità liquide) del Gruppo al 31 marzo 2011 risulta pari a €mil. 4.051 (€mil. 3.133 del 31 dicembre 2010), con un incremento netto di €mil. 918.

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 2011 - Emil.



<i>€ milioni</i>	<i>31.03.2011</i>	<i>31.12.2010</i>
Debiti finanziari a breve termine	347	456
Debiti finanziari a medio/lungo termine	4.347	4.437
Disponibilità liquide o equivalenti	(769)	(1.854)
INDEBITAMENTO BANCARIO E OBBLIGAZIONARIO NETTO	3.925	3.039
Titoli	(26)	(1)
Crediti finanziari verso parti correlate	(51)	(34)
Altri crediti finanziari	(779)	(779)
CREDITI FINANZIARI E TITOLI	(856)	(814)
Debiti finanziari verso parti correlate	795	714
Altri debiti finanziari a breve termine	88	88
Altri debiti finanziari a medio/lungo termine	99	106
ALTRI DEBITI FINANZIARI	982	908
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (DISPONIBILITA')	4.051	3.133

Anche per il dato di marzo 2011, 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. 173).

Il primo trimestre 2011 ha visto confermato il tradizionale andamento dei flussi di cassa e dell'indebitamento a esso correlato, che fa registrare significativi assorbimenti di cassa derivante dalle attività operative durante la prima parte dell'esercizio.

Il dato del FOCF consuntivato alla data, è negativo per €mil. 998, (negativo per €mil.1.106 al 31 marzo 2010).

Il dato di indebitamento netto rilevato alla fine del primo trimestre non risente di effetti significativi derivanti da operazioni straordinarie, mentre beneficia, viceversa, del deprezzamento del dollaro statunitense nei confronti dell'euro rilevato al 31 marzo 2011 rispetto al medesimo dato del dicembre 2010, 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 pari a circa €mil. 69 (€mil. 138 al 31 marzo 2010)).

Per ciò che riguarda la composizione dell'indebitamento netto, con particolare riguardo a quello bancario e obbligazionario, che passa da €mil. 3.039 al 31.12.10 a €mil. 3.925 al 31.03.11, si evidenziano le seguenti, principali variazioni:

- il debito a breve termine, che è passato da €mil. 456 al 31.12.10 a €mil. 347 al 31.03.11, oltre che per una riduzione dei debiti verso banche a breve termine, sostanzialmente per l'effetto netto della iscrizione delle cedole relative alle emissioni obbligazionarie scadenti nei dodici mesi successivi e dei pagamenti effettuati nel periodo;
- il debito a medio lungo termine è passato da €mil. 4.437 al 31.12.10 a €mil.4.347 al 31.03.11, sostanzialmente per l'effetto del decremento derivante dal deprezzamento del dollaro statunitense rispetto all'euro e del trasferimento, nel debito a breve termine, delle cedole in scadenza nei dodici mesi successivi;

- le disponibilità liquide o equivalenti passate da €mil. 1.854 del dicembre 2010 a €mil. 769 al 31.03.11. La variazione delle disponibilità rispetto alla fine dell'esercizio 2010 è dovuta, principalmente, al consistente assorbimento di cassa fatto complessivamente registrare dalle società del Gruppo nel primo trimestre.

La voce "crediti finanziari e titoli" pari a €mil. 856 (€mil. 814 al 31.12.10), include, tra l'altro, l'importo di circa €mil. 713 (€mil. 742 al 31.12.10) relativo alla quota dei crediti finanziari che le joint venture MBDA e Thales Alenia Space vantano nei confronti degli altri soci in attuazione degli accordi di tesoreria a suo tempo stipulati. Tali crediti, in osservanza del metodo di consolidamento adottato, sono proporzionalmente inclusi nel perimetro di consolidamento del Gruppo come tutti gli altri dati delle joint venture.

Nella voce "debiti finanziari verso parti correlate" di €mil. 795 (€mil. 714 al 31.12.10) è incluso il debito di €mil. 714 (€mil. 673 al 31.12.10) di società del Gruppo verso le joint venture sopra citate, per la quota non consolidata, oltre a debiti per €mil. 78 (€mil. 27 al 31.12.10) verso la società Eurofighter, posseduta per il 21% da Alenia Aeronautica, che ha impiegato con i propri azionisti le eccedenze di cassa disponibili al 31.03.11, in virtù degli accordi a suo tempo sottoscritti.

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 (operazione ampiamente descritta nelle note al Bilancio 2010) per un importo complessivo di €mil. 2.400, con scadenza finale settembre 2015.

Inoltre Finmeccanica dispone di ulteriori linee di credito a breve termine confermate per €mil. 50, oltre a linee di credito non confermate per €mil. 657 circa. Al 31.03.11 dette linee risultavano interamente non utilizzate. Infine sono disponibili linee di credito per firma, anch'esse non confermate, per circa €mil. 2.607.

* * * * *

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.

Riguardano principalmente lo scambio di beni, le prestazioni di servizi e la provvista e l'impiego di mezzi finanziari da e verso imprese collegate, detenute in controllo congiunto (joint venture), consorzi, nonché le imprese controllate non consolidate.

Nella sezione relativa all'“Analisi della situazione economico patrimoniale al 31 marzo 2011” sono riepilogati i saldi economici e patrimoniali 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 ad immobilizzazioni immateriali nell'ambito di operazioni di *business combination*, così come previsto dall'IFRS3;
 - oneri di ristrutturazione, nell'ambito di piani definiti e rilevanti;
 - altri oneri o proventi di natura non ordinaria, riferibile, cioè, ad eventi di particolare significatività non riconducibili all'andamento ordinario dei business di riferimento.

L'EBITA *Adjusted* così determinato è utilizzato nel calcolo del ROS (*return on sales*) e, con base ultimi dodici mesi, del ROI (*return on investment*) (ottenuto come rapporto tra l'EBITA *Adjusted* come in precedenza determinato e il valore medio del capitale investito nei due esercizi presentati a confronto).

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>		
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Nota</u>
EBIT	181	228	8
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	21	21	25
Costi di ristrutturazione	13	2	23/24
EBITA Adjusted	<u>215</u>	<u>251</u>	

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

L'Utile netto *Adjusted*, con base ultimi dodici mesi, è utilizzato nel calcolo del ROE (*return on equity*), calcolato sul valore medio del patrimonio netto nei due periodi presentati a confronto.

Non vi sono componenti di rettifica all'Utile Netto nei periodi a confronto.

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

- ***Funds From Operations (FFO)***: è dato dal *cash-flow* generato (utilizzato) dalla gestione operativa, al netto della componente rappresentata da variazioni del capitale circolante (così come descritto nella Nota 28). La modalità di costruzione del FFO per 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 nel futuro, gli stessi sono capitalizzati nella voce "Immobilizzazioni immateriali". Nel caso in cui tali spese siano oggetto di contributi, l'importo ricevuto o da ricevere decrementa il valore di carico delle immobilizzazioni immateriali.
- **Ordini:** 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	31.03.2011	31.03.2010	31.12.2010
Ordini	680	1.146	5.982
Portafoglio ordini	11.848	10.292	12.162
Ricavi	815	837	3.644
EBITA <i>Adjusted</i>	81	75	413
R.O.S.	10,0%	9,0%	11,3%
Ricerca e Sviluppo	77	72	409
Addetti (n.)	13.477	14.575	13.573

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 2011 si attesta a €mil. 680, in diminuzione del 40,6% rispetto allo stesso trimestre dell'esercizio precedente (€mil.1.146) che aveva beneficiato di un importante contratto (12 AW101 per l'Aeronautica Militare indiana per un valore pari a €mil. 560) ed è composto per il 66,3% da elicotteri (nuovi e *upgrading*) e per il 33,7% dal supporto prodotto (ricambi e revisioni), attività di *engineering* e produzioni industriali.

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

- l'ordine per la fornitura di 2 elicotteri tipo AW101 in configurazione VVIP per un cliente dell'area sud del Mediterraneo;
- l'ordine per la fornitura di 10 elicotteri tipo AW139 per il mercato italiano.

Nel *segmento civile-governativo* sono stati registrati, nel primo trimestre del 2011, ordinativi per 14 unità. Si segnala, per la sua rilevanza strategica, il contratto con la VTB-Leasing, una società di servizi russa, che ha ricevuto il primo AW139 venduto nel mercato locale e che sarà utilizzato per svolgere missioni di trasporto *corporate* e passeggeri nella regione di Mosca.

Il valore del **portafoglio ordini** al 31 marzo 2011, pari a €mil. 11.848, subisce una lieve diminuzione (2,6%) rispetto al 31 dicembre 2010 (€mil. 12.162), e si attesta su valori tali da assicurare una copertura equivalente a circa 2,5 anni di produzione.

I **ricavi** al 31 marzo 2011 si attestano a €mil. 815, in lieve diminuzione (2,6%) rispetto al 31 marzo 2010 (€mil. 837); tale riduzione è da imputare al diverso *mix* dei ricavi dove la componente elicotteri evidenzia una contrazione (-6,9%) conseguente ai nuovi contratti in fase di *start-up*, mentre buone *performance* sono registrate nel supporto prodotto, a elevato valore aggiunto (+ 4,7%).

L'**EBITA Adjusted** al 31 marzo 2011 è pari a €mil. 81, in aumento (+8,0%) rispetto a quanto registrato al 31 marzo 2010 (€mil. 75). Tale miglioramento è da correlare al summenzionato diverso *mix* nei ricavi; l'effetto combinato dei fenomeni sopra esposti ha determinato inoltre un incremento del **ROS** (+1,0 p.p.) che si attesta al 10,0% rispetto al 9,0% del 31 marzo 2010.

I costi di **ricerca e sviluppo** del primo trimestre 2011 sono pari a €mil. 77 (€mil. 72 al 31 marzo 2010) e hanno riguardato principalmente le attività per lo sviluppo di:

- tecnologie a uso prevalentemente militare per un nuovo elicottero della classe 6-7 tonnellate denominato AW149;
- versioni multiruolo afferenti la sicurezza nazionale per il convertiplano BA609;
- un nuovo elicottero bimotores della classe 4,5 tonnellate denominato AW169.

L'**organico** al 31 marzo 2011 risulta pari a 13.477 unità rispetto alle 13.573 unità rilevate al 31 dicembre 2010; tale diminuzione è da attribuire principalmente al completamento del piano di riorganizzazione del gruppo PZL - SWIDNIK, acquisito nello scorso esercizio.

ELETRONICA PER LA DIFESA E SICUREZZA

€ milioni	31.03.2011	31.03.2010	31.12.2010
Ordini	1.213	1.642	6.783
Portafoglio ordini	11.256	12.653	11.747
Ricavi	1.343	1.452	7.137
EBITA <i>Adjusted</i>	98	107	735
R.O.S.	7,3%	7,4%	10,3%
Ricerca e Sviluppo	148	131	810
Addetti (n.)	29.102	30.003	29.840

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 Eltag Datamat, il gruppo SELEX Communications, la SELEX Service Management SpA, la Seicos SpA 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 (*cybersecurity*), 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.

Nell'ambito del processo di razionalizzazione delle attività del settore Elettronica per la Difesa e Sicurezza avviato nello scorso esercizio, a partire dal 1° gennaio 2011 le attività in ambito spaziale del gruppo SELEX Sistemi Integrati e del gruppo Eltag Datamat sono state trasferite nel gruppo Telespazio.

Gli **ordini** al 31 marzo 2011 sono pari a €mil. 1.213, inferiori rispetto a quelli dell'analogo periodo dell'esercizio precedente (€mil. 1.642) nel corso del quale erano state registrate le prime acquisizioni relative alla terza *tranche* del programma EFA, nonché importanti commesse per l'esercito statunitense.

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 sistemi di contromisure; ordini per sistemi laser sul mercato americano; ordini per il programma elicotteristico NH90; ordini per la fornitura di sensori di assetto per il programma spaziale Iridium NEXT; ordini per attività di *customer support*;
- nei *sistemi di comando e controllo*, nell'ambito dei sistemi di difesa: l'atto aggiuntivo del contratto SILEF (Sistema Logistico Eurofighter) per il servizio di supporto infologistico integrato Eurofighter alla NETMA (NATO Eurofighter and Tornado Management Agency); nell'ambito dei sistemi civili: ordini dall'ente nazionale per il Controllo del Traffico Aereo dell'Ucraina per l'adeguamento tecnologico di vari aeroporti; ulteriori attività nell'ambito dell'accordo con la Royal Malaysian Air Force per l'ammodernamento del centro di controllo del traffico aereo di Subang - Kuala Lumpur; il contratto con il Regno Unito per la fornitura di un radar primario combinato con la più innovativa soluzione aziendale di multilaterazione per l'aeroporto dell'Isola di Man e Jersey; il contratto con l'Estonia per l'ammodernamento di un aeroporto;

- nei *sistemi e reti integrate di comunicazione*, ordini per sistemi di comunicazione di piattaforme elicotteristiche; l'ordine integrativo del contratto DFTS (*Defense Fields Telephone System*) da British Telecom; ordini per attività relative a reti TETRA in Russia; l'ordine dal Ministero della Difesa italiano per l'ammodernamento dei sistemi di comunicazione di vari aeroporti;
- nelle attività di *information technology e sicurezza*, l'ordine da Aeroporti di Roma per servizi di manutenzione ordinaria e supporto alla gestione degli apparati installati presso l'aeroporto Leonardo da Vinci di Fiumicino; il contratto con Policia de Investigaciones de Chile per la fornitura di apparati per l'APFIS (*Automated Palmprints and Fingerprints Identification Systems*); l'ordine dalla Banca Nazionale del Lavoro per sistemi di videosorveglianza;
- negli *Stati Uniti d'America*, gli ordini per attività aggiuntive sul sistema di visione in dotazione ai soldati *Thermal Weapon Sight* (TWS); il contratto dalla U.S. Air Force per la revisione e messa a punto dei sistemi *Tunner* di carico e movimentazione merci per aerei cargo.

Il **portafoglio ordini** al 31 marzo 2011 si attesta a €mil. 11.256 rispetto a €mil. 11.747 registrati al 31 dicembre 2010 e si riferisce per circa un terzo ad attività del segmento sistemi avionici ed elettro-ottica e per circa un quinto sia ai grandi sistemi integrati e sistemi di comando e controllo, sia alle attività negli Stati Uniti d'America.

I **ricavi** al 31 marzo 2011 sono pari a €mil. 1.343, inferiori di €mil. 109 rispetto a quanto registrato al 31 marzo 2010 (€mil. 1.452); la diminuzione è dovuta essenzialmente all'effetto della ultimazione di importanti 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 DASS (*Defensive Aids Sub-System*), degli equipaggiamenti e dei radar avionici; i sistemi di contromisure; gli apparati per programmi elicotteristici e spaziali; le attività di *customer support* e logistica;

- nei *grandi sistemi integrati per la difesa e sicurezza*, la prosecuzione delle attività sul programma Forza NEC e sul contratto dal Dipartimento della Protezione Civile per il sistema di gestione delle emergenze; 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 dei programmi di controllo del traffico aereo, sia in Italia sia all'estero; dei contratti navali FREMM e ammodernamento; del programma di cooperazione internazionale *Medium Extended Air Defence System (MEADS)*; dei programmi per la fornitura di radar terrestri FADR 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 per i clienti nazionali, nonché le attività di informatizzazione della Pubblica Amministrazione;
- negli *Stati Uniti d'America*, le ulteriori forniture di sistemi di visione per i soldati TWS; 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 MMS; il proseguimento delle consegne di computer e *display* ad alta resistenza; le consegne di sistemi di produzione di energia elettrica TQG; la fornitura di servizi e prodotti nell'ambito del contratto *Rapid Response* e i servizi di comunicazione satellitare.

L'**EBITA Adjusted** al 31 marzo 2011 si attesta a €mil. 98, in lieve diminuzione rispetto a quanto registrato al 31 marzo 2010 (€mil. 107) a causa della citata flessione dei volumi della produzione parzialmente compensata da un *mix* di attività più redditizio nel segmento dei *sistemi avionici ed elettro-ottica*.

Il **ROS**, conseguentemente, risulta pari al 7,3%, sostanzialmente in linea con quanto registrato al 31 marzo 2010 (7,4%).

I costi di **ricerca e sviluppo** al 31 marzo 2011 sono pari a €mil. 148 (rispetto a €mil.131 al 31 marzo 2010) e si riferiscono in particolare:

- nel segmento *sistemi avionici ed elettro-ottica* agli sviluppi sul programma EFA; sui nuovi radar a scansione elettronica sia di sorveglianza che di combattimento; su nuovi sistemi e sensori per *Unmanned Aerial Vehicle* (UAV); 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 quello attivo; sull'evoluzione degli attuali prodotti SATCAS; sul programma di sviluppo di capacità e tecnologie funzionali alla progettazione architeturale e alla realizzazione di grandi sistemi per la gestione integrata di operazioni da parte di Forze Armate terrestri *Combined Warfare Proposal* (CWP);
- nel segmento *reti integrate di comunicazione* agli sviluppi sui prodotti con tecnologia TETRA e su *wide band data link* e *software defined radio*.

L'**organico** al 31 marzo 2011 è pari a 29.102 unità, con un decremento netto di 738 unità rispetto al 31 dicembre 2010 (29.840 unità), per effetto del citato trasferimento di attività al Settore Spazio, nonché per il processo di razionalizzazione in corso in alcuni segmenti.

AERONAUTICA

€ milioni	31.03.2011	31.03.2010	31.12.2010
Ordini	535	217	2.539
Portafoglio ordini	8.518	8.604	8.638
Ricavi	567	592	2.809
EBITA <i>Adjusted</i>	4	34	205
R.O.S.	0,7%	5,7%	7,3%
Ricerca e Sviluppo	62	76	369
Addetti (n.)	12.445	13.099	12.604

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 Aeronautica SpA (produzione di velivoli militari da combattimento, da trasporto e per missioni speciali, e, nel segmento civile, produzione di aerostutture e di velivoli regionali turboelica) e le proprie partecipate, tra le quali: Alenia Aermacchi SpA (produzione di velivoli militari addestratori e di gondole motore nel segmento civile), GIE-ATR partecipata al 50% (assemblaggio finale velivoli ATR e commercializzazione), Alenia 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).

Gli **ordini** acquisiti al 31 marzo 2011 sono pari a €mil. 535, con una crescita di €mil.318 rispetto al 31 marzo 2010 (€mil. 217), per i maggiori ordini sia del *segmento civile* sia del *segmento militare*.

Tra gli ordini più significativi acquisiti nel corso del primo trimestre 2011, si segnalano:

- nel segmento *militare*:

- per il programma Tornado, il contratto RET 8 che riguarda le attività di ammodernamento *Mid Life Upgrade* (MLU) su ulteriori 25 velivoli dell'Aeronautica Militare italiana;
- per le attività di supporto logistico, gli ordini per i velivoli EFA e C27J.
- nel segmento *civile*:
 - per i velivoli ATR, l'acquisizione da parte del GIE-ATR di ordini per 25 velivoli da varie compagnie aeree, di cui 15 dalla indonesiana Lion Air, 2 dalla compagnia israeliana Israir e 8 destinati alla società australiana Virgin Blue;
 - per la versione *Maritime Patrol* del velivolo ATR 42MP, l'ordine dalla Capitaneria di Porto italiana per le attività di trasformazione del terzo velivolo;
 - per le aerostutture, le ulteriori *tranche* per i programmi B777, ATR e A321 e per la produzione delle gondole motori.

Il valore del **portafoglio ordini** al 31 marzo 2011 è pari a €mil. 8.518 (€mil. 8.638 al 31 dicembre 2010) con uno sviluppo previsto su un arco temporale di medio lungo periodo. La composizione evidenzia una quota rilevante nei programmi EFA (42%), B787 (18%), JSF (5%), C27J (4%) e M346 (4%).

I **ricavi** del primo trimestre 2011 sono pari a €mil. 567, con una flessione di €mil. 25 (-4,2%) rispetto al 31 marzo 2010 (€mil. 592), principalmente per il rallentamento delle attività per il programma EFA.

Nel corso del primo trimestre 2011 le produzioni del segmento *militare* hanno riguardato principalmente le attività per le forniture dei seguenti programmi:

- C27J, le seguenti produzioni per: gli Stati Uniti d'America (consegnati 2 velivoli alla società americana *partner* L-3), il Marocco (consegnato 1 velivolo), la Bulgaria (a cui è stato consegnato il terzo e ultimo velivolo), la Romania e le attività per l'Aeronautica Militare italiana;
- EFA, per la prosecuzione delle attività di sviluppo, per le produzioni relative alla seconda *tranche* e per le attività di supporto logistico (nel corso del primo trimestre 2011 è stato consegnato un velivolo all'Aeronautica Militare italiana e approntate 11 unità di semiala sinistra e 12 unità di fusoliera posteriore);

- M346, per la prosecuzione delle produzioni per l'Aeronautica Militare italiana, i cui primi due velivoli saranno sottoposti alle attività di collaudo nei prossimi mesi e per l'avvio delle attività per i velivoli ordinati dalla Forza Aerea di Singapore;
- G222, per l'ammodernamento dei velivoli commissionati dall'U.S. Air Force;
- Tornado, per il proseguimento delle attività di aggiornamento *Mid Life Upgrade* (MLU) per i velivoli dell'Aeronautica Militare italiana.

Inoltre, sono proseguite le produzioni per le versioni ATR *Maritime Patrol* per la Marina Militare italiana e per le attività di supporto logistico.

Le produzioni del segmento *civile* nel primo trimestre 2011 hanno riguardato principalmente le forniture ai seguenti clienti:

- Boeing, per le produzioni delle sezioni di fusoliera e piani di coda orizzontale del velivolo B787, per il quale nel corso del primo trimestre 2011 sono state completate 5 sezioni di fusoliera e 7 stabilizzatori orizzontali e per le superfici di controllo per i velivoli B767 e B777;
- Airbus, per la realizzazione della sezione centrale della fusoliera dell'A380, della sezione di fusoliera dell'A321 e del cono di coda e di componenti di meccanica dell'ala del velivolo A340;
- GIE-ATR, per le produzioni dei velivoli ATR 42 e 72, per i quali sono state completate 13 fusoliere;
- Dassault Aviation, per la sezione della fusoliera del Falcon 2000 *extended range* e gondole motore del Falcon 900EX;
- Bombardier, per le attività non ricorrenti per gli impennaggi (orizzontale e verticale) del nuovo velivolo regionale CSeries.

Inoltre sono proseguite per diversi clienti le attività di assemblaggio dei velivoli ATR da parte del GIE-ATR che, nel corso del primo trimestre 2011, ha consegnato 6 velivoli nuovi.

L'**EBITA Adjusted** al 31 marzo 2011 è pari a €mil. 4 con una riduzione di €mil. 30 rispetto a €mil. 34 al 31 marzo 2010 dovuta, principalmente, oltre ai minori volumi di attività, al diverso *mix* di avanzamento dei programmi in portafoglio (in particolare al citato rallentamento delle produzioni EFA). Su tale riduzione incidono inoltre ancora

talune difficoltà su alcuni processi industriali, per la cui soluzione sono in corso azioni correttive.

Conseguentemente il **ROS** risulta inferiore a quello registrato nel primo trimestre dell'anno precedente (0,7% rispetto al 5,7% del 31 marzo 2010).

I costi di **ricerca e sviluppo** consuntivati nel primo trimestre 2011 sono pari a €mil. 62 (€mil. 76 al 31 marzo 2010) e riflettono l'avanzamento sui principali programmi in corso di sviluppo: M346, C27J, B787, UAV 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, Tornado e Neuron) e civili (C-Series e versioni derivate B787).

L'**organico** al 31 marzo 2011 risulta pari a 12.445 unità con una riduzione netta di 159 unità rispetto al 31 dicembre 2010 (12.604 unità), sostanzialmente riferibile alle azioni di riduzione ed efficientamento nell'ambito del piano di riorganizzazione e di riassetto industriale in corso.

SPAZIO

€ milioni	31.03.2011	31.03.2010	31.12.2010
Ordini	103	208	1.912
Portafoglio ordini	2.519	1.647	2.568
Ricavi	219	194	925
EBITA <i>Adjusted</i>	0	0	39
R.O.S.	n.a.	n.a.	4,2%
Ricerca e Sviluppo	19	12	68
Addetti (n.)	4.062	3.656	3.651

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

In particolare, Telespazio Holding Srl opera nel *segmento dei servizi satellitari* nei seguenti comparti: reti e connettività (servizi di telecomunicazione fissi e mobili, servizi di rete, servizi TV, difesa e sicurezza, servizi a valore aggiunto); operazioni satellitari (controllo in orbita di satelliti, gestione di centri di terra, servizi di telemetria, comando e controllo, servizi di *Launch and Early Operation Phase - LEOP*); osservazione della Terra (dati, mappe tematiche, servizi operativi) e navigazione e infomobilità (servizi Galileo).

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

sistemi di osservazione della Terra (ottici e radar), navigazione satellitare, infrastrutture orbitali e sistemi di trasporto, equipaggiamenti e apparati.

Nell'ambito del processo di razionalizzazione delle attività del settore Elettronica per la Difesa e Sicurezza avviato nello scorso esercizio, a partire dal 1° gennaio 2011 le attività in ambito spaziale del gruppo SELEX Sistemi Integrati e del gruppo Eltag Datamat sono state trasferite nel gruppo Telespazio.

Sotto il profilo commerciale, nel primo trimestre del 2011 sono stati acquisiti **ordini** per €mil. 103 rispetto a quanto registrato al 31 marzo 2010 (€mil. 208), con una diminuzione di €mil. 105 sostanzialmente imputabile al *segmento manifatturiero*.

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

- nelle *telecomunicazioni commerciali*, le prime *tranche* del contratto relativo alla fornitura dei *payload* dei satelliti russi per telecomunicazioni Express AM8, Express AT1 ed Express AT2;
- nelle *telecomunicazioni istituzionali militari*, le ulteriori *tranche* dell'ordine relativo al contratto con l'Agenzia Spaziale italiana (ASI) 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*, gli ordini per la fornitura dei dati Cosmo;
- nella *navigazione satellitare*, nell'ambito del programma Galileo, le ulteriori acquisizioni relative al "segmento di missione a Terra" e al "segmento spaziale" della fase *Full Operation Capability* (FOC);
- nei *programmi scientifici*, l'ulteriore *tranche* del contratto relativo al programma Bepi-Colombo.

Il **portafoglio ordini** al 31 marzo 2011 è pari a €mil. 2.519, con un decremento di €mil.49 rispetto al valore rilevato al 31 dicembre 2010 (€mil. 2.568). La composizione del portafoglio ordini al 31 marzo 2011 è costituita per il 66% dalle attività manifatturiere e per il restante 34% dai servizi satellitari.

I ricavi del primo trimestre 2011 sono pari a €mil. 219, superiori di €mil. 25 rispetto a quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente (€mil. 194). La produzione ha riguardato principalmente la prosecuzione delle attività relative ai seguenti comparti:

- nelle *telecomunicazioni commerciali*, per i satelliti: Yahsat, W3D, W6A, APSTAR 7 e 7B, Yamal- 401 e 402; le costellazioni di satelliti Globalstar II generazione e O3B; la fornitura di servizi satellitari per telecomunicazioni e la rivendita di capacità satellitare;
- nelle *telecomunicazioni militari*, per il satellite Sicral 2 e la fornitura dei servizi satellitare;
- nell'*osservazione della Terra*, per il satellite della missione Sentinel 3 (programma Kopernikus, precedentemente denominato GMES) e 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;
- nelle *infrastrutture orbitali*, per il programma CYGNUS COTS legato alla Stazione Spaziale Internazionale.

L'**EBITA Adjusted** al 31 marzo 2011, in pareggio, è allineato al valore registrato al 31 marzo 2010.

I costi di **ricerca e sviluppo** del primo trimestre 2011 ammontano a €mil. 19, in aumento di €mil. 7 rispetto al valore consuntivato nello stesso periodo dell'anno precedente (€mil. 12).

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

L'**organico** al 31 marzo 2011 è pari a 4.062 unità, con un incremento di 411 risorse rispetto alle 3.651 unità registrate al 31 dicembre 2010, principalmente per effetto del cambio di perimetro nel *segmento dei servizi satellitari* a seguito del succitato trasferimento di attività dal settore dell'Electronica per la Difesa e Sicurezza.

SISTEMI DI DIFESA

€ milioni	31.03.2011	31.03.2010	31.12.2010
Ordini	119	234	1.111
Portafoglio ordini	3.640	4.013	3.797
Ricavi	260	231	1.210
EBITA <i>Adjusted</i>	12	14	107
R.O.S.	4,6%	6,1%	8,8%
Ricerca e Sviluppo	59	45	260
Addetti (n.)	4.098	4.043	4.112

Il settore Sistemi di Difesa comprende, nei sistemi missilistici, le attività di MBDA, joint venture con BAE Systems e EADS, di cui Finmeccanica 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 2011 sono pari a €mil. 119 con una riduzione rispetto a €mil. 234 del 31 marzo 2010 dovuta ai *sistemi missilistici*, che nello stesso periodo dello scorso anno avevano registrato significative acquisizioni dal Ministero della Difesa britannico, in parte compensata da maggiori ordini nei *sistemi subacquei*.

Tra le principali acquisizioni del periodo si evidenziano:

- nei *sistemi missilistici*, vari ordini per attività di *customer support*;
- nei *sistemi d'arma terrestri, navali e aeronautici*, l'ordine per *kit* Hitfist dalla Polonia e ordini di logistica da vari clienti;
- nei *sistemi subacquei*, gli ordini per 27 *kit* di *upgrade* del siluro leggero A244 e per sistemi di contromisure C303 da un cliente estero.

Il **portafoglio ordini** al 31 marzo 2011 è pari a €mil. 3.640 rispetto a €mil. 3.797 al 31 dicembre 2010 ed è relativo, per circa il 60%, ad attività dei *sistemi missilistici*.

I **ricavi** al 31 marzo 2011 sono pari a €mil. 260 e risultano superiori del 13% rispetto a quanto rilevato al 31 marzo 2010 (€mil. 231), in prevalenza per l'incremento registrato dai *sistemi d'arma terrestri, navali e aeronautici*.

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

- nei *sistemi missilistici*, le attività di produzione dei missili superficie-aria Aster e Mistral; le attività di sviluppo del sistema di difesa aerea nell'ambito del programma *Medium Extended Air Defence System (MEADS)*; 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; i cannoni 76/62 SR per vari clienti esteri; le attività relative al programma FREMM; la produzione dei lanciatori SampT e le attività di logistica;
- nei *sistemi subacquei*, le attività relative al siluro pesante Black Shark; ai siluri leggeri MU90 e A244, alle contromisure, le attività relative al programma FREMM e di logistica.

L'**EBITA Adjusted** al 31 marzo 2011 risulta pari a €mil. 12, lievemente inferiore a quello registrato al 31 marzo 2010 (€mil. 14). Il **ROS** risente di un *mix* di attività meno redditizie di quelle registrate al 31 marzo 2010 e si attesta al 4,6% (6,1% al 31 marzo 2010).

I costi di **ricerca e sviluppo** al 31 marzo 2011 sono pari a €mil. 59 (€mil. 45 al 31 marzo 2010). Tra le principali attività, si segnalano: nei *sistemi missilistici*, le attività svolte nell'ambito del programma di difesa aerea MEADS 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 pesante Black Shark.

L'**organico** al 31 marzo 2011 risulta pari a 4.098 unità, sostanzialmente allineato a quello al 31 dicembre 2010 (4.112 unità).

ENERGIA

€ milioni	31.03.2011	31.03.2010	31.12.2010
Ordini	730	178	1.403
Portafoglio ordini	3.763	3.211	3.305
Ricavi	266	337	1.413
EBITA <i>Adjusted</i>	21	31	145
R.O.S.	7,9%	9,2%	10,3%
Ricerca e Sviluppo	6	7	38
Addetti (n.)	3.370	3.440	3.418

Finmeccanica opera nel settore Energia tramite Ansaldo Energia e le proprie partecipate. La società è specializzata 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*. Il settore comprende inoltre Ansaldo Nucleare SpA, Ansaldo Fuel Cells SpA, Asia Power Projects Private Ltd, Ansaldo ESG AG e il gruppo Ansaldo Thomassen.

Nel corso del primo trimestre 2011 sono stati acquisiti **ordini** per €mil. 730 con un aumento di €mil. 552 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (€mil. 178) per effetto della significativa acquisizione del contratto turco Gebze (valore circa €mil. 638) relativo alla fornitura di un impianto a ciclo combinato da 800 MW, con associata la manutenzione programmata. Tra le principali acquisizioni del periodo si segnalano:

- nel segmento *impianti e componenti*, la fornitura del citato impianto a ciclo combinato da 800 MW in Turchia (Gebze);

- nel segmento *service*, il contratto di tipo *Long Term Service Agreement (LTSA)* in Turchia (Gebze); nuovi contratti di tipo *solution* (modifica parti della turbina) e di ricambi;
- nel segmento *nucleare*, per il comparto impianti, nuovi ordini di ingegneria in Argentina (per la turbina della centrale di Embalse); per il comparto *service*, nuovi contratti di assistenza sul reattore Superphoenix per la centrale in Francia (Creys Malville);
- nel segmento *energie rinnovabili*, ordini per la realizzazione di un impianto fotovoltaico a Matera (Stigliano).

Al 31 marzo 2011, il **portafoglio ordini** risulta pari a €mil. 3.763 rispetto a €mil. 3.305 registrati al 31 dicembre 2010. La composizione del portafoglio ordini è rappresentata per il 41,7% da *impianti e componenti*, per il 53,3% dal *service* (costituito per l'80% da contratti di manutenzione programmata *LTSA*) per il 2,4% dal *nucleare* e per il restante 2,6% dalle *energie rinnovabili*.

I **ricavi** al 31 marzo 2011 sono pari a €mil. 266 e registrano una diminuzione di €mil.71, rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente (€mil. 337), principalmente ascrivibile alla contrazione dei volumi di produzione sviluppati nel segmento *impianti e componenti*.

Tale diminuzione è riconducibile al minor apporto di sub-forniture di componenti nelle attività di "cantiere" all'estero.

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

- negli *impianti e componenti*, le attività di produzione sulle commesse in Italia (Aprilia, Turano, San Severo e Torino Nord) , in Tunisia (Sousse) e in Egitto (El Sabtia - Cairo);
- nel *service*, le produzioni sui contratti *LTSA* in Italia (Sparanise e Vado Ligure), le attività di manutenzione sulla commessa Enipower (Italia vari siti) e i ricambi per la turbina a gas in India (Valuthur);
- nel *nucleare*, per il comparto impianti, il proseguimento delle attività sul progetto in Cina (Sanmen) congiuntamente a Westinghouse e attività di ingegneria sulla centrale in Slovacchia (Mochovce). Per il comparto *service*, le attività sulle centrali

in Argentina (Embalse) e in Francia (Creys Malville). Per il comparto *waste* e *decommissioning*, l'attività per il trattamento delle resine a Vercelli (Trino);

- nelle *energie rinnovabili*, la produzione sviluppata sulle commesse di Matera (Stigliano) e Siracusa (Francofonte) concernenti la realizzazione dei due rispettivi impianti fotovoltaici.

L'**EBITA Adjusted** del primo trimestre 2011 è pari a €mil. 21, con una diminuzione di €mil. 10 rispetto a quanto registrato al 31 marzo 2010, principalmente attribuibile ai succitati minori ricavi (€mil. 7). Il **ROS** al 31 marzo 2011 risulta pari al 7,9% rispetto al 9,2% del primo trimestre 2010.

I costi di **ricerca e sviluppo** al 31 marzo 2011 sono pari a €mil. 6 e risultano sostanzialmente allineati nei due periodi a raffronto. Le attività hanno riguardato, principalmente, i progetti di sviluppo sulle turbine di grandi dimensioni (sia a gas sia a vapore), oltre al proseguimento dell'attività sul nuovo modello di alternatore raffreddato ad aria.

L'**organico** al 31 marzo 2011 risulta pari a 3.370 unità rispetto alle 3.418 unità rilevate al 31 dicembre 2010, con una riduzione di 48 unità.

TRASPORTI

€ milioni	31.03.2011	31.03.2010	31.12.2010
Ordini	639	330	3.228
Portafoglio ordini	7.459	5.900	7.303
Ricavi	458	445	1.962
EBITA <i>Adjusted</i>	22	20	97
R.O.S.	4,8%	4,5%	4,9%
Ricerca e Sviluppo	13	10	69
Addetti (n.)	7.078	7.293	7.093

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 2011 sono pari a €mil. 639, con una crescita di €mil. 309 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€mil. 330), per effetto, principalmente, di maggiori acquisizioni nel segmento *Signalling and Transportation Solutions*.

Tra le principali acquisizioni del periodo si segnalano:

- nel segmento *Signalling and Transportation Solutions*:
 - nel comparto *Signalling*, la commessa per il potenziamento tecnologico delle linee convenzionali sulla direttrice Torino-Padova; l'ordine per la *Red Line* della metropolitana di Stoccolma; il contratto per la manutenzione dei sistemi di segnalamento della rete metropolitana e tranviaria di Parigi; altre commesse varie di componenti e di *service & maintenance*;

- nel comparto *Transportation Solutions*, l'ordine per l'estensione della linea 5 della metropolitana di Milano; il primo contratto nell'ambito dell'accordo quadro siglato con Rio Tinto Iron Ore, in Australia;
- nel segmento *veicoli*, l'ordine di veicoli per l'estensione della linea 5 della metropolitana di Milano e ordini di *service*;
- nel segmento *autobus*, ordini vari di autobus per un totale di 11 unità.

Al 31 marzo 2011 il **portafoglio ordini** è pari a €mil. 7.459, in aumento di €mil. 156 rispetto al 31 dicembre 2010 (€mil. 7.303). Al portafoglio ordini contribuiscono il segmento *Signalling and Transportation Solutions* per il 63%, il segmento *veicoli* per il 36% e il segmento *autobus* per l'1%.

I **ricavi** al 31 marzo 2011 sono pari a €mil. 458 con un aumento di €mil. 13, rispetto al primo trimestre del 2010 (€mil. 445), da attribuire principalmente al segmento *Signalling and Transportation Solutions*.

La produzione ha riguardato principalmente:

- nel segmento *Signalling and Transportation Solutions*:
 - nel comparto *Signalling*, le commesse di alta velocità e di sistemi di controllo marcia treno (SCMT), 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 Co. (ARTC), in Australia; la *Cambrian Line* in Gran Bretagna; la linea ad alta velocità Rhin-Rhone, in Francia; il contratto per il sistema *interlocking* della *Lexington Avenue* e della *Fifth Avenue*, a New York; varie commesse di componenti;
 - nel comparto *Transportation Solutions*, le metropolitane di: Napoli linea 6, Roma linea C, Copenhagen, Riyadh e Brescia;
- nel segmento *veicoli*, i treni per le Ferrovie olandesi e belghe; i treni per le Ferrovie danesi; i veicoli per le metropolitane di Milano, Roma linea C e Riyadh; vari contratti per il tram Sirio e commesse di *service*;
- nel segmento *autobus*, commesse varie di autobus che hanno contribuito ai ricavi del segmento per l'87% e attività di post vendita.

L'**EBITA Adjusted** al 31 marzo 2011 è pari a €mil. 22, con un incremento di €mil. 2, rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente (€mil. 20), da ricondurre principalmente al segmento *Signalling and Transportation Solutions*. Il **ROS** del settore si attesta al 4,8% (4,5% al 31 marzo 2010).

I costi di **ricerca e sviluppo** al 31 marzo 2011 sono pari a €mil. 13 (€mil. 10 al 31 marzo 2010) e hanno riguardato, principalmente, i progetti del segmento *Signalling and Transportation Solutions*.

L'**organico** al 31 marzo 2011 è pari a 7.078 unità, con un decremento netto di 15 unità rispetto al 31 dicembre 2010 (7.093 unità).

ALTRE ATTIVITA'

€ milioni	31.03.2011	31.03.2010	31.12.2010
Ordini	15	13	105
Portafoglio ordini	107	139	113
Ricavi	49	58	243
EBITA Adjusted	(23)	(30)	(152)
R.O.S.	n.s.	n.s.	n.s.
Ricerca e Sviluppo	-	-	7
Addetti (n.)	865	798	906

Il settore comprende, tra gli altri: la 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 e la Elsacom SpA in liquidazione.

Relativamente al settore in esame, si ricorda che, sulla scia di un processo già iniziato a fine 2009, nel corso dello scorso esercizio si è data piena attuazione al perseguimento dell'obiettivo di valorizzazione e razionalizzazione del patrimonio immobiliare del Gruppo attraverso una sua progressiva concentrazione in FGRE. L'operazione di concentrazione si pone l'obiettivo di garantire la gestione coordinata e unitaria degli immobili di Gruppo in un'ottica di efficientamento e razionalizzazione delle attività e dei relativi costi in grado di garantire, a regime, significativi risparmi (vedi anche sezione Operazioni industriali).

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 2011, Fata ha acquisito **ordini** per €mil. 15 in diminuzione di €mil. 2 rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente (€mil. 13).

I **ricavi** al 31 marzo 2011 sono pari a €mil. 20 in diminuzione di €mil. 26 rispetto al 31 marzo 2010 (€mil. 46).

L'**organico** del gruppo Fata è pari a 305 unità al 31 marzo 2011 rispetto alle 300 unità registrate al 31 dicembre 2010.

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

In data 28 marzo 2011, il Consiglio di Amministrazione di Finmeccanica ha deliberato l'avvio del processo di fusione tra **Elsag Datamat** e **SELEX Communications**.

L'operazione - in linea con il programma di ottimizzazione del proprio assetto industriale nel settore dell'Elettronica per la Difesa e Sicurezza avviato nel 2010, che ha interessato alcune specifiche linee di business afferenti a SELEX Sistemi Integrati, SELEX Galileo, Elsag Datamat e Telespazio - ha l'obiettivo di creare un centro di competenza a livello di Gruppo nei settori dell'*Information and Communication Technology* ("ICT") e Sicurezza e dell'Automazione, armonizzando l'offerta Finmeccanica con la domanda crescente di soluzioni complete e integrate ICT e di servizi di gestione sicura delle reti.

La prima parte dell'operazione è stata sostanzialmente completata il 1° luglio 2010. La riorganizzazione del settore Spazio, che ha visto l'acquisizione da parte di Telespazio delle attività spaziali di Elsag Datamat e di quelle di SELEX Sistemi Integrati (queste ultime concentrate per lo più nel gruppo Vega), è invece divenuta efficace a far data dal 1° gennaio 2011. In tale data, inoltre, Elsag Datamat ha acquisito da SELEX Sistemi Integrati le attività relative ai servizi IT/SAP della società controllata Vega Deutschland. Il processo di fusione, che diverrà efficace entro la fine del primo semestre 2011, rappresenta lo *step* conclusivo della riorganizzazione delle attività del settore dell'Elettronica per la Difesa e Sicurezza attraverso la concentrazione delle stesse in tre poli di competenza (SELEX Sistemi Integrati per i Grandi Sistemi per la Difesa e l'*Homeland Security* e per i Radar di Superficie, SELEX Galileo per l'Avionica e l'Elettro-Ottica e la nuova realtà per l'ICT, la Sicurezza e l'Automazione), consentendo una migliore focalizzazione delle missioni delle società operative per soddisfare le sfidanti richieste dei clienti in un'ottica di ottimizzazione dei costi.

Nell'ambito del progetto teso alla valorizzazione e razionalizzazione del **patrimonio immobiliare** del Gruppo, iniziato nel 2009 e pienamente attuato nel 2010, attraverso una sua progressiva concentrazione nella controllata **Finmeccanica Group Real Estate** (FGRE) per garantirne una gestione coordinata e unitaria, in data 20 gennaio 2011, il Consiglio di Amministrazione di Finmeccanica ha positivamente valutato le linee guida

di un'operazione di apporto di alcuni immobili del Gruppo a un fondo immobiliare chiuso, le cui quote saranno in maggioranza detenute da terzi. Sono attualmente in corso le ulteriori verifiche necessarie alla finalizzazione dell'operazione.

In data 9 marzo 2011, Finmeccanica ha sottoscritto un accordo con First Reserve Corporation, fondo di investimento statunitense specializzato nel settore dell'**Energia**, per la cessione di una quota del 45% di Ansaldo Energia.

L'operazione, soggetta ad alcune autorizzazioni *antitrust*, che dovrebbe concludersi entro la fine del primo semestre 2011, costituisce, insieme all'aumento di capitale eseguito nel 2008 e alla rimodulazione dell'indebitamento finanziario conclusa nel 2010, il completamento delle iniziative avviate da Finmeccanica a seguito dell'acquisizione di DRS Technologies.

Operazioni finanziarie

Il primo trimestre 2011 non ha fatto registrare operazioni significative del Gruppo Finmeccanica sia sul mercato obbligazionario, che su quello bancario.

Di seguito si riporta una tabella riepilogativa dei prestiti obbligazionari in essere al 31 marzo 2011 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, gli importi residui delle emissioni in dollari di DRS, nonché le emissioni di Meccanica Holdings USA sul mercato statunitense con scadenze a 10 e 30 anni. Si ricorda che, come più ampiamente illustrato nelle note alle singole emissioni di sotto riportate, sono in essere una serie di operazioni sui tassi volte a trasformare parte dell'esposizione da tasso fisso a tasso variabile, consentendo di minimizzare il costo complessivo dei debiti in oggetto.

Emittente		Anno di Emissione	Scadenza	Importo nominale (€milioni)	Coupon annuo	Tipologia di offerta	Valori IAS iscritti € milioni (10)
Finmeccanica Finance SA	(1)	2003	2018	500	5,75%	Istituzionale europeo	505
Finmeccanica Spa	(2)	2005	2025	500	4,875%	Istituzionale europeo	496
Finmeccanica Finance SA	(3)	2008	2013	1.000	8,125%	Istituzionale europeo	1.028
Finmeccanica Finance SA	(4)	2009	2022	600	5,25%	Istituzionale europeo	598

Emittente		Anno di Emissione	Scadenza	Importo nominale (GBPmilioni)	Coupon annuo	Tipologia di offerta	Valori IAS iscritti € milioni (10)
Finmeccanica Finance SA	(5)	2009	2019	400	8,00%	Istituzionale europeo	457

Emittente		Anno di Emissione	Scadenza	Importo nominale (\$milioni)	Coupon annuo	Tipologia di offerta	Valori IAS iscritti € milioni (10)
DRS Technologies Inc	(6)	2006	2016	12	6,625%	Istituzionale americano	9
DRS Technologies Inc	(6)	2006	2018	5	7,625%	Istituzionale americano	4
Meccanica Holdings USA Inc	(7)	2009	2019	500	6,25%	Istituzionale americano Rule 144A/Reg. S	352
Meccanica Holdings USA Inc	(8)	2009	2039	300	7,375%	Istituzionale americano Rule 144A/Reg. S	209
Meccanica Holdings USA Inc	(9)	2009	2040	500	6,25%	Istituzionale americano Rule 144A/Reg. S	352

- (1) Obbligazioni emesse nell'ambito del programma EMTN di massimi €mld. 3.8. L'intera emissione è stata tramutata da tasso fisso a tasso variabile per i primi due anni di vita del prestito. L'operazione è stata autorizzata ai sensi dell'art.129 D.Lgs. n. 385/93. Obbligazioni quotate alla Borsa 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. Su tale emissione, limitatamente a un ammontare di €mil. 250 sono state effettuate operazioni di trasformazione a tasso variabile con una protezione in caso di rialzo dello stesso.
- (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 2 punti percentuali. Le rivenienze di detta emissione sono state utilizzate originariamente, nel loro controvalore in dollari statunitensi, per il rifinanziamento (tramite prestito *intercompany*) dei *bond* di DRS rimborsati anticipatamente nel mese di gennaio 2009.
- (4) Obbligazioni emesse nell'ambito del programma EMTN di massimi €mld. 3.8. Obbligazioni quotate alla Borsa del Lussemburgo. Su detta emissione non sono state effettuate operazioni sui tassi d'interesse. Le rivenienze di detta operazione sono state in parte utilizzate a rimborso del *Senior Term Loan Facility*, sottoscritto in occasione dell'acquisizione del gruppo DRS .
- (5) Obbligazioni emesse nell'ambito del programma EMTN di massimi €mld. 3.8. Obbligazioni quotate alla Borsa del Lussemburgo. Le rivenienze dell'emissione sono state convertite in euro e interamente utilizzate a parziale rimborso del *Senior Term Loan Facility*. Nel corso primo trimestre 2011 sono state effettuate operazioni di trasformazione a tasso variabile su GBPmil. 100. Si ricorda che nel 2010 erano state chiuse analoghe operazioni su complessivi GBPmil. 400 che avevano generato un incasso di circa €mil. 37, con un utile di circa €mil. 24. Il rischio di cambio derivante dall'operazione è stato integralmente coperto. Finmeccanica non esclude la possibilità di riportare il *bond* in sterline a parziale copertura degli investimenti strategici in Gran Bretagna.
- (6) Tali operazioni, emesse sul mercato regolamentato USA, su richiesta di DRS, hanno ottenuto a dicembre 2008 il consenso degli obbligazionisti al *delisting*. Pertanto il residuo debito obbligazionario di DRS non è più soggetto alle prescrizioni del *U.S. Securities Act 1933* e non è più registrato presso la *Security Exchange Commission (S.E.C.)*.
- (7) Prestito emesso secondo le regole previste dalle *Rule 144A* e *Regulation S del Securities Act* americano. Su detta emissione non sono state effettuate operazioni sui tassi d'interesse.
- (8) Prestito emesso secondo le regole previste dalle *Rule 144A* e *Regulation S del Securities Act* americano. Le rivenienze di detta emissione, così come quelle del precedente punto (7), sono state interamente utilizzate da Meccanica Holdings USA per finanziare DRS, subentrando parzialmente a Finmeccanica nel prestito *intercompany* da quest'ultima concesso a DRS nel mese di gennaio 2009. Finmeccanica ha a sua volta utilizzato detti importi per un parziale rimborso del *Senior Term Loan Facility*. Su detta emissione non sono state effettuate operazioni sui tassi d'interesse.

- (9) Prestito emesso secondo le regole previste dalle Rule 144A, e Regulation S del Securities Act americano. Le rivenienze di detta emissione sono state interamente utilizzate da Meccanica Holdings USA per finanziare DRS, secondo le modalità indicate al punto (8). Su detta emissione non sono state effettuate operazioni sui tassi d'interesse.
- (10) La differenza fra il valore nominale dei prestiti e il valore iscritto in bilancio, è dovuta alla classificazione dei ratei d'interesse a incremento del valore del debito e all'iscrizione dei disaggi di emissione a decremento dello stesso.

Tutte le emissioni obbligazionarie di Finmeccanica Finance, DRS 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, Standard and Poor's e Fitch. Si segnala in tal senso che nel mese di dicembre 2010 Standard and Poor's, pur confermando il rating BBB al debito a medio lungo termine di Finmeccanica, ha ritenuto di porre lo stesso in *outlook* negativo. Alla data di presentazione della presente relazione quindi, tali *credit rating* risultavano essere rispettivamente A3 (Moody's), BBB+ (Fitch) e BBB *outlook* negativo (Standard and Poor's).

Tutti i prestiti obbligazionari di cui sopra sono disciplinati da regolamenti contenenti clausole legali *standard* per questo tipo di operazioni effettuate da soggetti *corporate*. Nel caso delle precitate emissioni 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 Subsidiaries* (aziende di cui l'emittente o il garante possiede oltre il 50% del capitale e che rappresentino almeno il 10% dei ricavi totali dello stesso) è fatto specifico divieto di creare garanzie reali a fronte di operazioni finanziarie a beneficio parziale di uno o più creditori, escludendo la generalità degli stessi. Fanno eccezione a tale divieto le operazioni di cartolarizzazione e, a partire dal luglio 2006, la costituzione di patrimoni destinati come da articoli 2447 *bis* e seguenti del Codice Civile.

Con riferimento alle clausole di *cross default* le stesse determinano in capo agli obbligazionisti di ogni prestito la facoltà di chiedere il rimborso anticipato dello stesso

qualora, in un qualsiasi prestito o più in generale nelle obbligazioni finanziarie del Gruppo, si verifichi un mancato pagamento al di sopra di limiti prefissati o altro evento di *default*.

Relativamente ai risvolti finanziari della operazione di cessione parziale di Ansaldo Energia, si segnala che Finmeccanica venderà la società al prezzo di €mil. 1.073 a una società di diritto italiano, Ansaldo Electric Drives (AED), partecipata al 45% da First Reserve Corporation e al 55% da Finmeccanica stessa. Inoltre, Finmeccanica percepirà da Ansaldo Energia circa €mil. 95 per il diritto d'uso del marchio "Ansaldo" per 25 anni e un dividendo fino a €mil. 65.

L'operazione sarà finanziata con *equity* per €mil. 500 versati per €mil. 275 da Finmeccanica e €mil. 225 da First Reserve Corporation, e con debito per €mil. 573. Al *closing* della operazione, il debito sarà articolato in un prestito bancario a medio termine di €mil. 300 e in un *vendor loan* a breve termine di €mil. 273, concesso da Finmeccanica, che sarà sostituito nel medio termine da una linea di credito bancaria *revolving* utilizzabile fino a 350 milioni di euro.

Sia il prestito a medio termine, sia la linea di credito *revolving* avranno durata quinquennale, garantendo ad Ansaldo Energia stabilità di risorse finanziarie. Inoltre la linea *revolving* assicurerà alla società flessibilità nell'uso delle stesse, rispondendo in modo ottimale alle esigenze derivanti dalla gestione operativa, tenuto conto della liquidità disponibile presso la società. Ansaldo Energia sarà inoltre dotata inizialmente di 300 milioni di euro di linee di credito bancarie per firma a supporto dell'attività commerciale.

Banca Imi SpA, BNP Paribas e Unicredit SpA hanno fornito il supporto finanziario all'operazione sottoscrivendo i predetti finanziamenti (prestito e linea di credito *revolving*) per complessivi €mil. 650, a 5 anni. E' in corso la sindacazione di detti finanziamenti nell'ambito di un *pool* di primari istituti di credito italiani e internazionali.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il Gruppo al 31 marzo 2011 ha conseguito risultati con andamenti differenti rispetto a quelli dell'analogo periodo dell'esercizio 2010, ma comunque superiori alle previsioni a suo tempo elaborate.

Nell'esercizio 2010 è proseguita la ripresa dell'economia mondiale dalla fase di recessione innescatasi principalmente per la crisi finanziaria dell'agosto 2007 e quella successiva del settembre 2008. Le proiezioni a oggi disponibili evidenziano, però, un rallentamento della crescita nei primi mesi del 2011 in quanto l'evoluzione dell'economia mondiale, ancora dipendente dalle politiche anticrisi, è frenata dalle condizioni sfavorevoli del mercato del lavoro (in termini di occupazione), dalle ricorrenti crisi finanziarie in alcuni Paesi nell'area dell'euro e dalle recenti vicende nel *Middle East* e nel *North Africa (area MENA)*.

In tale contesto le aziende del Gruppo Finmeccanica dovranno essere preparate a confrontarsi con un ambiente competitivo sempre più impegnativo.

Per fronteggiare questa situazione Finmeccanica ha individuato nella "integrazione" (principalmente nei settori dell'Aeronautica e dell'Elettronica per la Difesa e Sicurezza) la possibilità di importanti aree di ulteriore efficienza.

In aggiunta a ciò le aziende sono già impegnate nell'implementazione di alcune azioni di efficientamento quali: la razionalizzazione dei siti produttivi, anche grazie alla recente concentrazione degli immobili in Finmeccanica Group Real Estate; la riorganizzazione dell'organico, tramite accordi specifici con le parti sociali; il contenimento dei costi Generali e Amministrativi, con particolare attenzione ai costi di consulenza e prestazioni esterne e la rivisitazione del portafoglio prodotti, tramite la definizione delle priorità nell'impiego delle risorse.

Ciò permetterà un'importante diminuzione dei costi di produzione che potrà essere in parte destinata a rendere il Gruppo sempre più competitivo aumentando, quindi, la possibilità di aggiudicazione di ordini in Paesi emergenti, ovvero più in generale in nuovi mercati e, per la parte residua, a generare un flusso di cassa incrementale.

Infine il volume di acquisizioni ordini registrato nel primo trimestre 2011 ha permesso un ulteriore rafforzamento del portafoglio (che si attesta oltre i 48 miliardi di euro) garantendo una consistente copertura dei ricavi previsti nei prossimi nove mesi dell'esercizio in corso (superiore al 90%).

A oggi, comunque, non sembrano emergere fatti non previsti che possano portare a una modifica delle previsioni che, in tale non facile situazione, sono ispirate da un criterio di prudenza; conseguentemente si prevedono Ricavi di Gruppo compresi tra i 18,3 e i 19 miliardi di euro e un *EBITA Adjusted* compreso tra i 1.530 e i 1.600 milioni di euro.

Infine si prevede che il *Free Operating Cash Flow* produca un avanzo di cassa tra i 400 e i 500 milioni di euro, dopo avere fatto fronte agli investimenti per lo sviluppo dei prodotti che, come nel 2010, si concentreranno in speciale modo nei settori dell'Aeronautica, degli Elicotteri e dell'Elettronica per la Difesa e Sicurezza.

Analisi della situazione economico patrimoniale al 31 marzo 2011

Conto economico separato

(€mil.)	Note	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo		Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
		2011	Di cui con parti correlate	2010	Di cui con parti correlate
Ricavi		3.855	269	4.039	272
Costi per acquisti e personale	24	(3.510)	(22)	(3.649)	(17)
Ammortamenti e svalutazioni	25	(162)		(156)	
Altri ricavi (costi) operativi	23	(2)	-	(6)	1
		<u>181</u>		<u>228</u>	
Proventi (oneri) finanziari	26	(111)	(2)	(63)	(2)
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto		(8)		2	
Utile prima delle imposte e degli effetti delle attività cessate		<u>62</u>		<u>167</u>	
Imposte sul reddito	27	(55)		(76)	
Utile (Perdita) connesso ad attività cessate		-		-	
Utile netto		<u>7</u>		<u>91</u>	
. di cui Gruppo		-		82	
. di cui Terzi		7		9	
Utile per Azione	29				
Base		-		0,141	
Diluito		-		0,141	

Conto economico complessivo

€ milioni	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2011	2010
Risultato del periodo	<u>7</u>	<u>91</u>
Riserve di proventi (oneri) rilevati a Patrimonio Netto		
- Utili (perdite) attuariali su piani a benefici definiti:	37	(23)
. <i>valutazione piani</i>	33	(21)
. <i>differenza cambio</i>	4	(2)
- Variazioni <i>cash-flow hedge</i> :	130	(92)
. <i>adeguamento al fair value</i>	137	(103)
. <i>trasferimento a conto economico</i>	(7)	11
. <i>differenza cambio</i>	-	-
- Differenze di traduzione	(225)	212
Effetto fiscale di oneri/(proventi) imputati a PN	(43)	31
. <i>valutazione / adeguamento al fair value</i>	(39)	29
. <i>trasferimento a conto economico</i>	(3)	1
. <i>differenza cambio</i>	(1)	1
Proventi/(oneri) riconosciuti a Patrimonio Netto	<u>(101)</u>	<u>128</u>
Totale proventi/(oneri) del periodo	<u>(94)</u>	<u>219</u>
Attribuibile a:		
- Gruppo	(92)	203
- Interessi di minoranza	(2)	16

Stato patrimoniale

<i>(€mil.)</i>	<i>Note</i>	<i>31.03.11</i>	<i>Di cui con parti correlate</i>	<i>31.12.10</i>	<i>Di cui con parti correlate</i>
<i>Attività non correnti</i>					
Immobilizzazioni immateriali	9	8.685		8.931	
Immobilizzazioni materiali	10	3.205		3.272	
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>		-		-	
Imposte differite		620		656	
Altre attività	12	817	13	782	10
		<u>13.327</u>		<u>13.641</u>	
<i>Attività correnti</i>					
Rimanenze		4.587		4.426	
Crediti commerciali, inclusi lavori in corso netti	13	9.336	550	9.242	539
Crediti finanziari		830	51	813	34
Derivati	14	332		219	
Altre attività	15	1.003	35	886	9
Disponibilità liquide		769		1.854	
		<u>16.857</u>		<u>17.440</u>	
Attività non correnti possedute per la vendita		1		1	
Totale attività		<u>30.185</u>		<u>31.082</u>	
<i>Patrimonio Netto</i>					
Capitale sociale	16	2.517		2.517	
Altre riserve		4.203		4.297	
Patrimonio Netto di Gruppo		<u>6.720</u>		<u>6.814</u>	
Patrimonio Netto di Terzi		<u>283</u>		<u>284</u>	
Totale Patrimonio Netto		<u>7.003</u>		<u>7.098</u>	
<i>Passività non correnti</i>					
Debiti finanziari	17	4.446		4.543	
Obbligazioni relative a dipendenti	19	951		1.041	
Fondi per rischi e oneri	18	387		393	
Imposte differite		502		496	
Altre passività	20	639		653	
		<u>6.925</u>		<u>7.126</u>	
<i>Passività correnti</i>					
Debiti commerciali, inclusi acconti da committenti netti	21	12.534	107	12.996	116
Debiti finanziari	17	1.230	795	1.258	714
Debiti per imposte sul reddito		78		56	
Fondi per rischi e oneri	18	669		762	
Derivati	14	159		131	
Altre passività	20	1.587	20	1.655	24
		<u>16.257</u>		<u>16.858</u>	
<i>Passività direttamente correlate ad attività possedute per la vendita</i>		-		-	
Totale passività		<u>23.182</u>		<u>23.984</u>	
Totale passività e patrimonio netto		<u>30.185</u>		<u>31.082</u>	

Cash flow

(€mil.)

	<i>Per i tre mesi chiusi al 31 marzo</i>				
	<i>Note</i>	<u>2011</u>	<i>di cui parti correlate</i>	<u>2010</u>	<i>di cui parti correlate</i>
Flusso di cassa da attività operative:					
Flusso di cassa lordo da attività operative	28	373		432	
Variazioni del capitale circolante	28	(811)	(22)	(984)	(20)
Variazione delle altre attività e passività operative, imposte, oneri finanziari e fondi rischi e oneri		<u>(372)</u>	<u>(75)</u>	<u>(334)</u>	<u>(29)</u>
Flusso di cassa utilizzato da attività operative		<u>(810)</u>		<u>(886)</u>	
Flusso di cassa da attività di investimento:					
Acquisizione di società, al netto della cassa acquisita	11	(4)		(87)	
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali		(194)		(225)	
Cessioni di immobilizzazioni materiali e immateriali		6		5	
Altre attività di investimento		<u>6</u>		<u>12</u>	
Flusso di cassa utilizzato da attività di investimento		<u>(186)</u>		<u>(295)</u>	
Flusso di cassa da attività di finanziamento:					
Variazione netta degli altri debiti finanziari		<u>(75)</u>	61	<u>(830)</u>	(9)
Flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento		<u>(75)</u>		<u>(830)</u>	
Incremento/(decremento) netto delle disponibilità liquide		(1.071)		(2.011)	
Differenze di cambio		(14)		17	
Disponibilità liquide al 1° gennaio		1.854		2.630	
Disponibilità liquide al 31 marzo		<u>769</u>		<u>636</u>	

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
<i>1° gennaio 2010</i>	2.512	4.605	60	24	(81)	(769)	6.351	198
Dividendi pagati							-	-
Aumenti di capitale							-	-
Risultato dell'esercizio		82					82	9
Altri componenti del conto economico complessivo			(67)		(18)	206	121	7
Piani di stock option/grant								
- valore delle prestazioni fornite				10			10	-
Altri movimenti		(3)					(3)	
<i>31 marzo 2010</i>	2.512	4.684	(7)	34	(99)	(563)	6.561	214
<i>1° gennaio 2011</i>	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)	-
<i>31 marzo 2011</i>	2.517	4.868	111	43	(65)	(754)	6.720	283

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 2011 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 ed è preparato in conformità allo IAS 34 "Bilanci Intermedi", emanato dall'*International Accounting Standard Board* (IASB). Le note esplicative, in accordo con lo IAS 34, sono riportate in forma sintetica e non includono tutte le informazioni richieste in sede di bilancio annuale, essendo riferite esclusivamente a quelle componenti che, per importo, composizione o variazioni, risultano essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo. Pertanto, il presente resoconto intermedio deve essere letto unitamente al bilancio consolidato 2010.

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 2010 e del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo

2010, a eccezione di modifiche di minore rilevanza che, come di seguito riportato (Nota 4), non hanno comportato effetti significativi 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

L'applicazione dei nuovi principi contabili e interpretazioni applicati a partire dal 1° gennaio 2011 non ha avuto effetti significativi sul presente resoconto intermedio di gestione.

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
ABS TECHNOLOGY SPA	Fronze		60	60
ADVANCED ACOUSTIC CONCEPTS LLC ex DRS SONAR SYSTEMS LLC	Wilmington, Delaware (USA)		51	51
AGUSTA AEROSP ACE CORP. USA	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
AGUSTA AEROSP ACE SERVICES A.A.S. SA	Grace Hobboghe (Belgio)		100	100
AGUSTA HOLDING BV	Amsterdam (Olanda)		100	100
AGUSTA SPA	Cascina Costa (Va)		100	100
AGUSTA US INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
AGUSTA WESTLAND AMERICA LLC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
AGUSTA WESTLAND AUSTRALIA PTY LTD	Melbourne (Australia)		100	100
AGUSTA WESTLAND DO BRASIL LTDA	Sao Paulo (Brasile)		100	100
AGUSTA WESTLAND ESPANA SL	Madrid (Spagna)		100	100
AGUSTA WESTLAND HOLDINGS LTD	Yeovil, Somerset (U.K.)		100	100
AGUSTA WESTLAND INC	New Castle, Wilmington, Delaware (USA)		100	100
AGUSTA WESTLAND INTERNATIONAL LTD	Yeovil, Somerset (U.K.)		100	100
AGUSTA WESTLAND MALAYSIA SDN BHD	Kuala Lumpur (Malesia)		100	100
AGUSTA WESTLAND NORTH AMERICA INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
AGUSTA WESTLAND NV	Amsterdam (Olanda)	100		100
AGUSTA WESTLAND POLITECNICO ADVANCED ROTORCRAFT CENTER S.C.A.R.L.	Milano		80	80
AGUSTA WESTLAND PORTUGAL SA	Lisbona (Portogallo)		100	100
AGUSTA WESTLAND PROPERTIES LTD	Yeovil, Somerset (U.K.)		100	100
ALENIA AERMACCIII SPA	Venegono Superiore (Va)		99,999	99,999
ALENIA AERONAUTICA SPA	Pomigliano D'Arco (Na)	100		100
ALENIA IMPROVEMENT SPA	Pomigliano D'Arco (Na)		100	100
ALENIA NORTH AMERICA INC	New Castle, Wilmington, Delaware (USA)		100	100
ALENIA SIA SPA	Torino		100	100
AMTEC SPA	Piancastagnaio (Si)		100	100
ANSALDO ENERGIA SPA	Genova	100		100
ANSALDO ESG AG	Wurenlingen (Svizzera)		100	100
ANSALDO FUEL CELLS SPA	Genova		99,515	99,515
ANSALDO NUCLEARE SPA	Genova		100	100
ANSALDO RAILWAY SYSTEM TRADING (BEUNG) LTD	Beijing (Cina)		100	40,0656
ANSALDO STS AUSTRALIA PTY LTD	Brisbane (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	Munaco 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 SOUTH AFRICA (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 THOMASSEN BV	Rheden (Olanda)		100	100
ANSALDO THOMASSEN GULF LLC	Abu Dhabi (Emirati Arabi Uniti)		48,667	100
ANSALDO REDA ESPANA SLU	Madrid (Spagna)		100	100
ANSALDO REDA FRANCE SAS	Marsiglia (Francia)		100	100
ANSALDO REDA INC	Pittsburg, California (USA)		100	100
ANSALDO REDA SPA	Napoli	100		100
ASIA POWER PROJECTS PRIVATE LTD	Bangalore (India)		100	100
AUTOMATISMES CONTROLS ET ETUDES ELECTRONIQUES ACELEC SAS	Les Ulis (Francia)		99,999	40,0651
BREDAMENARIBUS SPA	Bologna	100		100
CISDEG SPA	Roma		87,5	87,5
DIKINT SRL	Milano		49	49
DRS C3 AVIATION COMPANY	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
DRS CENGEN LLC ex DRS CONDOR HOLDCO 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

Elenco delle Società consolidate con il metodo integrale (segue)

Denominazione	Sede	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
		Diretto	Indiretto	
DRS HOMELAND SECURITY SOLUTIONS INC	Wilmington, Delaware (USA)	100		100
DRS ICAS LLC	Wilmington, Delaware (USA)	100		100
DRS INTERNATIONAL INC	Wilmington, Delaware (USA)	100		100
DRS POWER & CONTROL TECHNOLOGIES INC	Wilmington, Delaware (USA)	100		100
DRS POWER TECHNOLOGY INC	Wilmington, Delaware (USA)	100		100
DRS RADAR SYSTEMS LLC	Wilmington, Delaware (USA)	100		100
DRS RSTA INC	Wilmington, Delaware (USA)	100		100
DRS SENSORS & TARGETING SYSTEMS INC	Wilmington, Delaware (USA)	100		100
DRS SIGNALSOLUTIONS 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 (Germany)	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 UK LIMITED	Farnham, Surrey (UK)	100		100
DRS TECHNOLOGIES VERWALTUNGS GMBH	Baden, Wurttemberg (Germany)	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 DATAMAT SPA	Genova	100		100
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	Montesivano (Pe)	79,688		79,688
ESSIRE SOURCES LLC	Louisville, Kentucky (USA)	100		100
FATA ENGINEERING SPA	Pinerza (To)	100		100
FATA HUNTER INC	Riverside, California (USA)	100		100
FATA LOGISTIC SYSTEMS SPA	Pinerza (To)	100		100
FATA SPA	Pinerza (To)	100		100
FNMMECCANICA FINANCE SA	Lussemburgo (Lussemburgo)	100		100
FNMMECCANICA GROUP REAL ESTATE SPA	Roma	100		100
FNMMECCANICA GROUP SERVICES SPA	Roma	100		100
GLOBAL MILITARY AIRCRAFT SYSTEMS LLC	Wilmington, Delaware (USA)	51		51,000
ITALDATA INGEGNERIA DELL'IDEA SPA	Roma	51		51
LARMART SPA	Roma	60		60
LASERTEC INC	Tucson, Arizona (USA)	100		100
LAUREL TECHNOLOGIES PARTNERSHIP	Wilmington, Delaware (USA)	80		80
MECCANICA HOLDINGS USA INC	Wilmington, Delaware (USA)	100		100
MECCANICA RENSURANCE SA	Lussemburgo (Lussemburgo)	100		100
MSSC COMPANY	Philadelphia, Pennsylvania (USA)	51		51
NET SERVICE SRL	Bologna	70		70
NIGHT VISION SYSTEMS LLC	Wilmington, Delaware (USA)	100		100
ORANGE SRL	Roma	70		70
OTO MELARA BERICA SAU	Loriguilla, Valenciu (Spagna)	100		100
OTO MELARA NORTH AMERICA INC	Dover, Delaware (USA)	100		100
OTO MELARA SPA	La Spezia	100		100
PCA ELECTRONIC TEST LTD	Grantham, Lincolnshire (UK)	100		100
PIVOTAL POWER INC	Halifax, Nova Scotia (Canada)	100		100
PRZEDSIĘBIORSTWO USŁUG TRANSPORTOWYCH "SWIDTRANS" SP. Z O.O.	Lotnik w Polskich 1 - AL Swidnik (Polonia)	100		93,8748
PZL INWEST SP. Z O.O.	Lotnik w Polskich 1 - AL Swidnik (Polonia)	100		93,8748
REGIONALNY PARK PRZEMYSŁOWY SWIDNIK SP. Z O.O.	Mechaniczna D - UL Swidnik (Polonia)	72,0588		67,64505
SHCOS SPA	Roma	100		100

Elenco delle Società consolidate con il metodo integrale (segue)				
Denominazione	Sede	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
		Diretto	Indiretto	
SELEX COMMUNICATIONS DO BRASIL LDA	Rio de Janeiro (Brasile)		100	100
SELEX COMMUNICATIONS GMBH	Backnang (Germania)		100	100
SELEX COMMUNICATIONS HOLDINGS LTD	Chelmsford (UK)		100	100
SELEX COMMUNICATIONS INC	San Francisco, California (USA)		100	100
SELEX COMMUNICATIONS LTD	Chelmsford, Essex (UK)		100	100
SELEX COMMUNICATIONS ROMANIA SRL	Bucarest (Romania)		99,976	99,976
SELEX COMMUNICATIONS SPA	Genova	100		100
SELEX GALILEO INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
SELEX GALILEO LTD	Essex (UK)	100		100
SELEX GALILEO SPA	Campi Bisenzio (FI)	100		100
SELEX KOMUNIKASYON AS	Gobasi (Turchia)		99,999	99,999
SELEX SERVICE MANAGEMENT SPA	Roma	100		100
SELEX SISTEMI INTEGRATI SPA	Roma	100		100
SELEX SYSTEMS INTEGRATION GMBH	Neuss (Germania)		100	100
SELEX SYSTEMS INTEGRATION INC	Delaware (USA)		100	100
SELEX SYSTEMS INTEGRATION LTD	Portsmouth, Hampshire (UK)		100	100
S.C. BLETTRA COMMUNICATIONS SA	Plokesti (Romania)		50,5	50,4997
SIRIO PANEL SPA	Montevarchi (AR)		93	93
SISTEMIE TELEMATICA SPA	Genova		92,794	92,794
SO.GE.P.A. SOC. GEN. DIPARTECIPAZIONISPA (R.LIQ.)	Genova	100		100
SPACE SOFTWARE ITALIA 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
UNIVERSAL POWER SYSTEMS INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
VEGA CONSULTING SERVICES LTD	Hertfordshire (UK)		100	100
VEGA DEUTSCHLAND GMBH	Cologne (Germania)		100	100
WESTLAND HELICOPTERS INC	Wilmington, Delaware (USA)		100	100
WESTLAND HELICOPTERS LTD	Yeovil, Somerset (UK)		100	100
WESTLAND INDUSTRIES LTD	Yeovil, Somerset (UK)		100	100
WESTLAND SUPPORT SERVICES LTD	Yeovil, Somerset (UK)		100	100
WESTLAND TRANSMISSIONS LTD	Yeovil, Somerset (UK)		100	100
WHITEHEAD ALENIA SST.SUBACQUEISPA	Livorno	100		100
WING NED BV	Rotterdam (Olanda)		100	100
WORLD'S WING SA	Ginevra (Svizzera)		94,944	94,944
WYTWARNA SPRZETU KOMUNIKACYJNEGO "PZL-SWIDNIK" SPOLKA AKCYJNA	Aleja Lotnikow, Swidnik (Polonia)		93,8748	93,8748
ZAKLAD NARZEDZIOWY W SWIDNIKU SP.ZO.O.	Narzedziowa 16 - Ul, Swidnik (Polonia)		5165785	48,4937
ZAKLAD OBRÓBKIPLASTYCZNEJ SP.ZO.O.	Kuzniecza 13 - Ul, Swidnik (Polonia)		100	93,8748
ZAKLAD REMONTOWY SP.ZO.O.	Mechaniczna 11 - Ul, Swidnik (Polonia)		100	93,8748
ZAKLAD UTRZYMANIA RUCHUSP.ZO.O.	Lotnikow Polskich 1 - AL, 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 SPACE SAS	Cannes La Bocca (Francia)	33		33
THALES ALENIA SPACE FRANCE SAS	Parigi (Francia)	100		33,5
THALES ALENIA SPACE ITALIA SPA	Roma	100		33
THALES ALENIA SPACE ANTWERP SA	Hoboken (Belgio)	100		33
THALES ALENIA SPACE ESPANA SA	Madrid (Spagna)	100		33
THALES ALENIA SPACE ETCA SA	Charleroi (Belgio)	100		33
THALES ALENIA SPACE NORTH AMERICA INC	Wilmington (USA)	100		33
THALES DEUTSCHLAND	Stuttgart (Germania)	100		33
FORMALEC SA	Parigi (Francia)	100		33
TELESPAIZO HOLDING SRL	Roma	67		67
SPACEOPAL GMBH	Monaco (Germania)	50		33,5
VEGA SPACE GMBH	Darmstadt (Germania)	100		100
VEGA SPACE LTD	Webbington Garden City, Herts (UK)	100		100
VEGA CONSULTING & TECHNOLOGY SL	Madrid (Spagna)	100		100
VEGA TECHNOLOGIES SAS	Ramouville Saint Agne (Francia)	100		100
TELESPAIZO FRANCE SAS	Tolosa (Francia)	100		67
TELESPAIZO DEUTSCHLAND GMBH	Gikching, Monaco (Germania)	100		67
TELESPAIZO SPA	Roma	100		67
E-GEOS SPA	Matera	80		53,6
GAF AG	Monaco (Germania)	100		53,6
BURKOMAP SATELLITENDATEN-VERTRIEB MBH	Neustadt (Germania)	100		53,6
TELESPAIZO ARGENTINA SA	Buenos Aires (Argentina)	100		66,958
TELESPAIZO BRASIL SA	Rio de Janeiro (Brasile)	98,774		66,786
TELESPAIZO NORTH AMERICA INC	Doover, Delaware (USA)	100		67
TELESPAIZO HUNGARY SATELLITE TELECOMMUNICATIONS LTD	Budapest (Ungheria)	100		67
RARTEL SA	Bucarest (Romania)	61,061		40,911
FLEAS SA	Parigi (Francia)	100		67
AURENUS SL	Barcelona (Spagna)	100		67
AMSII BV	Amsterdam (Olanda)	50		50
MBDA SAS	Parigi (Francia)	50		25
MBDA TREASURE COMPANY LTD	Jersey (UK)	100		25
MBDA FRANCE SAS	Parigi (Francia)	99,99		25
MBDA INCORPORATED	Wilmington, Delaware (USA)	100		25
MBDA INTERNATIONAL LTD	UK	100		25
MBDA ITALIA SPA	Roma	100		25
MBDA UK LTD	Stevenage (UK)	99,99		25
MBDA UAE LTD	Londra (UK)	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 (UK)	50		50
ROTORSM SRL	Sesto Cakende (Va)	50		50
CONSORZIO ATR GE e SPE	Tolosa (Francia)	50		50
SUPERJET INTERNATIONAL SPA	Tessem (Ve)	51		51
BALFOUR BEATTY ANSALDO SYSTEMS JV SDN BHD	Ampang (Malesia)	49		16,0262
KAZAKHASTAN TZ-ANSALDOSTS ITALY LLP	Astana (Kazakhstan)	49		16,632

Elenco delle Società consolidate con il metodo del Patrimonio Netto				
Denominazione	Sede	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
		Diretto	Indiretto	
A4ESSOR SAS	Neully Sur Seine (Francia)		21	21
ADRIZZO ENGINEERING SCPA (N.LQ.)	L'Aquila		30	30
ABUDHABI SYSTEMS INTEGRATION LLC	Abu Dhabi (Emirati Arabi Uniti)	43,043		43,043
ADVANCED AIR TRAFFIC SYSTEMS SDN BHD	Darul Ehsan (Malesia)	30		30
ADVANCED LOGISTICS TECHNOLOGY ENGINEERING CENTER SPA	Torino	51		6,83
ALENIA HELIAS SA (N.LQ.)	Kolonaki, Atene (Grecia)	100		100
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 ARGENTINA SA	Buenos Aires (Argentina)	99,993		99,993
ANSALDO ELECTRIC DRIVES SPA	Genova	55		55
ANSALDO - E.M.I.T. SCRL	Genova	50		50
ANSALDO ENERGY INC	Wilmington, Delaware (USA)	100		100
ANSALDO SYSTEMS DE TRANSPORTE E SINALIZACAO LTDA	Rio De Janeiro (Brasile)	100		40,0656
ANSERV SRL	Bucarest (Romania)	100		100
AUTOMATION INTEGRATED SOLUTIONS SPA	Pianezza (To)	40		40
BELL AGUSTA AEROSPACE COMPANY LLC	Wilmington, Delaware (USA)	40		40
BRITISH HELICOPTERS LTD	Yeovil, Somerset (UK)	100		100
CANOPY TECHNOLOGIES LLC	Wilmington, Delaware (USA)	50		50
CARD PRIZE TWO LIMITED	Basilton, Essex (UK)	100		100
COMLENIA SENDRIAN BERHAD	Selangor Darul Ehsan (Malesia)	30		30
CONSORZIO START SPA	Roma	43,96		43,96
CONTACT SRL	Napoli	30		30
DISTRETTO TECNOLOGICO AEROSPAZIALE S.C.A R.L.	Bianchi	24		24
DOGMA TK LEASING LIMITED	Sole Maunius	100		50
ECOSEN CA	Caracas (Venezuela)	48		19,23
ELETRONCA SPA	Roma	31,333		31,333
ELSACOM HUNGARIA KFT	Budapest (Ungheria)	100		100
ELSACOM NV	Amsterdam (Olanda)	100		100
ELSACOM SLOVAKIA SRO	Bratislava (Slovacchia)	100		100
ELSACOM SPA (N.LQ.)	Roma	100		100
ELSACOM-UKRAINE JOINT STOCK COMPANY	Kiev (Ucraina)	49		49
EURISS NV	Leiden (Olanda)	25		8,25
EUROFIGHTER AIRCRAFT MANAGEMENT GMBH	Halberghaus (Germania)	21		21
EUROFIGHTER INTERNATIONAL LTD	Londra (UK)	21		21
EUROFIGHTER JAGDFLUZEUG GMBH	Halberghaus (Germania)	21		21
EUROFIGHTER SIMULATION SYSTEMS GMBH	Unterhaching (Germania)	24		24
EUROMIDS SAS	Parigi (Francia)	25		25
EURO PATROL AIRCRAFT GMBH (N.LQ.)	Monaco (Germania)	50		50
EUROSATELLITE FRANCE SA	Francia	100		33
EUROSYSNAV SAS	Parigi (Francia)	50		50
EUROTECH SPA	Amaro (LJ)	1108		1108
FATA HUNTER INDIA PVT LTD	New Delhi (India)	100		100
FNMECCANICA CONSULTING SRL	Roma	100		100
FNMECCANICA DO BRASIL LTDA	Brasilia (Brasile)	99,999		99,999
FNMECCANICA NORTH AMERICA INC	Dover, Delaware (USA)	100		100
FNMECCANICA UK LTD	Londra (UK)	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 (N.LQ.)	Roma	60		48
INDRA ESPACIO SA	Francia	49		6,17
INTERNATIONAL METRO SERVICE SRL	Milano	49		9,63
IM, INTERMETRO SPA (N.LQ.)	Roma	33,332		23,343
IVECO - OTO MELARA SCRL	Roma	50		50
JIANGXI CHANGE AGUSTA HELICOPTER CO LTD	Zone Jiangxi Province (Cina)	40		40
JOINT STOCK COMPANY SUKHOICNVAIRCRAFT	Mosca (Federazione Russa)	25,0001		25,0001
LIBYAN ITALIAN ADVANCED TECHNOLOGY CO	Trapani (Libia)	25		50
LMATTS LLC	Georgia (USA)	100		100
NACCHIURELDUBOS SAS	Palais (Francia)	50		49,99
METRO S SPA	Milano	32,74		17,608
MUSINET ENGINEERING SPA	Torino	49		49
N2 IMAGING SYSTEMS LLC	Wilmington, Delaware (USA)	30		30
NGL PRIME SPA	Torino	30		30
NIL INDUSTRIES SARL	Aix en Provence (Francia)	32		32

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

Denominazione	Sede	% di possesso nel Gruppo	
		Diretto	Indiretto
		% contribuzione al Gruppo	
NICCO COMMUNICATIONS SAS	Colombes (Francia)	50	50
NNS - SOC. DE SERV. POUR REACTEUR RAPIDE SNC	Lione (Francia)	40	40
NOVACOM SERVICES SA	Tolosa (Francia)	39,73	26,62
ORIZZONTE - SISTEMINAVALI SPA	Genova	49	49
PEGASO SCRL	Roma	46,87	28,778
POLARS SRL	Genova	49	49
QUADRICS LTD (N.LQ.)	Uriston (UK)	100	100
ROXEL SAS	Le Plessis Robinson (Francia)	50	12,5
SAP HIRE INTERNAT. ATC ENGINEERING CO LTD	Beijing (Cina)	65	65
SATELLITE TERMINAL ACCESS SA (N.LQ.)	Francia	21,19	6,993
SELEX GALLEO ELECTRO OPTICS (OVERSEAS) LTD	Basilton, Essex (UK)	100	100
SELEX GALLEO INFRARED LTD	Basilton, Essex (UK)	100	100
SELEX GALLEO MUAS SPA	Roma	100	100
SELEX GALLEO PROJECTS LTD	Basilton, Essex (UK)	100	100
SELEX GALLEO SAUDIARABIA COMPANY LTD	Riyadh (Arabia Saudita)	100	100
SELEX PENSION SCHEME (TRUSTEE) LTD	Basilton, Essex (UK)	100	100
SELEX SISTEMI INTEGRATI DE VENEZUELA SA	Caracas (Venezuela)	100	100
SERVICIOS TECNICOS Y ESPECIALIZADOS DE INFORM. SA DE CV	Bosque de Duraznos (Messico)	100	67
SEVERNYY AVTOBUZ Z.A.O.	S. Pietroburgo (Russia)	35	35
SISTEMI DINAMICI SPA	S. Pietro a Grado (It)	40	40
TELESPAZIO NETHERLAND BV	Enschede (Olanda)	100	67
TRADE FATA BV	Rotterdam (Olanda)	100	100
TRIMP RODE SPA (N.LQ.)	Roma	100	100
TURBOENERGY SRL	Cento (Fe)	25	25
WESTLAND INDUSTRIAL PRODUCTS LTD	Yeovil Somerset (UK)	100	100
WIN BLUEWATER SERVICES PRIVATE LIMITED	New Delhi (India)	99,99	99,99
WIG LP, INC	Kent, Dover, Delaware (USA)	24	24
WIG LP, LTD	Kent, Dover, Delaware (USA)	20	20
XATI SRL	Ariccia (Roma)	100	100
YENIAEN INSAAT ANONIM SIRKETI	Istanbul (Turchia)	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 2010:

- in data 1° aprile 2010 la società ISAF Srl è stata fusa in Telespazio SpA;
- in data 12 aprile 2010 la società Groupment Immobilier Aeronautique SA, consolidata fino al 31.12.2009 con il metodo del patrimonio netto, è stata deconsolidata a seguito della cessione a terzi;
- in data 13 aprile 2010 è stata acquisita la società Win Bluewater Services Private Limited che entra a far parte dell'area di consolidamento con il metodo del patrimonio netto;
- in data 1° giugno 2010 è stata costituita la società Finmeccanica Do Brasil Ltda che entra nell'area di consolidamento con il metodo del patrimonio netto;
- in data 8 giugno 2010 la società Mecfint (Jersey) SA è stata cancellata del registro delle imprese e da tale data viene deconsolidata;
- in data 21 giugno la società Fata DTS SpA (in liq.) è stata cancellata dal registro delle imprese e da tale data viene deconsolidata;
- in data 22 giugno 2010 la società Finmeccanica Finance SA è stata fusa in Aeromeccanica SA la quale ha cambiato la denominazione sociale in Finmeccanica Finance SA;
- in data 30 giugno 2010 le società Vedecon GmbH, Vega Deutschland Management GmbH e Vega Deutschland GmbH & Co. KG sono state fuse in Vega Deutschland Holding GmbH. Contestualmente la Vega Deutschland Holding GmbH ha cambiato la sua denominazione sociale in Vega Deutschland GmbH;
- in data 13 luglio 2010 la società Selenia Marine Company Limited (in liq.) è stata cancellata dal registro delle imprese e da tale data viene deconsolidata;
- in data 11 agosto 2010 la società Thomassen Service Australia PTY Ltd è stata cancellata dal registro delle imprese e da tale data viene deconsolidata;
- in data 27 settembre 2010 è stata costituita la società DRS Condor Holdco LLC, che entra nell'area di consolidamento con il metodo integrale;
- in data 6 ottobre 2010 è stata acquisita la società Vega Space GmbH, che entra nell'area di consolidamento con il metodo integrale;
- in data 27 ottobre 2010 è stata acquistata la società Vega Space Ltd, che entra nell'area di consolidamento con il metodo integrale;
- in data 27 ottobre 2010 è stata acquisita la società Yeni Aen Insaat Anonim Sirketi, che entra nell'area di consolidamento con il metodo del patrimonio netto;
- in data 23 novembre 2010 le società SELEX Communications Secure Systems Ltd (in liq.), SELEX Communications International Ltd (in liq.), Davies Industrial Communications Ltd

(in liq.) e Ote Mobile Technologies Ltd (in liq.) sono state cancellate del registro delle imprese e da tale data vengono deconsolidate;

- in data 30 dicembre 2010 è stata acquisita la società Advanced Acoustic Concepts Inc., che entra nell'area di consolidamento con il metodo integrale. In data 3 gennaio 2011, la società è stata fusa per incorporazione nella DRS Sonar Systems LLC;
- in data 31 dicembre 2010 la società DRS Mobile Environmental Systems Co è stata fusa nella DRS Environmental Systems Inc;
- in data 31 dicembre 2010 la società Selenia Mobile SpA è stata fusa nella SELEX Communications SpA;
- in data 1° gennaio 2011 la società Nahuelsat SA (in liq.), consolidata fino al 31.12.2010 con il metodo del patrimonio netto, è stata deconsolidata a seguito della chiusura della società;
- in data 1° gennaio 2011 la società Vega Deutschland GmbH è stata ceduta dalla SELEX Systems Integration Ltd alla Società Elsag Datamat SpA;
- in data 1° gennaio 2011 la società Eurimage SpA è stata fusa per incorporazione nella società E-Geos SpA;
- in data 3 gennaio 2011, a seguito della riorganizzazione del settore Elettronica per la Difesa e Sicurezza, le società Vega Space Ltd, Vega Consulting & Technology SL, Vega Technologies SAS e Vega Space GmbH sono state cedute dalla SELEX Systems Integration Ltd alla società Telespazio SpA e da tale data vengono consolidate con il metodo proporzionale;
- in data 14 febbraio 2011 la società Ansaldo Electric Drives SpA è stata ceduta dalla società Ansaldo Energia SpA alla Finmeccanica Spa e contestualmente è stata ceduta a terzi il 45% della partecipazione.

Nel corso del primo trimestre 2011 la società DRS Condor Holdco LLC ha cambiato la denominazione sociale in DRS CENGEN LLC.

7. VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEI CAMBI ADOTTATI

Sempre con riferimento alla comparabilità dei dati, si segnala anche che i primi tre mesi del 2011 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 2011 e medi del periodo hanno evidenziato, per le monete più significative, le seguenti variazioni rispetto al 2010: cambi finali del periodo (euro/dollaro USA +6,32% e

euro/lira sterlina +2,67%); cambi medi del periodo (euro/dollaro USA -1,25% e euro/lira sterlina -3,78%).

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

	Al 31 marzo 2011		Al 31 dicembre 2010	Al 31 marzo 2010	
	medio del periodo	finale del periodo	finale dell'esercizio	medio del periodo	finale del periodo
Dollaro U.S.A.	1,36693	1,42070	1,33620	1,38430	1,34790
Lira Sterlina	0,85333	0,88370	0,86075	0,88687	0,88980

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 intermedia sulla 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).

I risultati dei segmenti al 31 marzo 2011, 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>Per i tre mesi chiusi</i>										
<i>al 31.03.2011</i>										
Ricavi	815	1.343	567	219	260	266	458	49	(122)	3.855
<i>di cui da altri settori</i>	14	159	138	7	32	-	6	35	(122)	269
EBITA Adjusted	81	98	4	-	12	21	22	(23)	-	215
Investimenti	39	35	50	6	8	6	4	2	-	150
<hr/>										
	Elicotteri	Elettronica per la Difesa e Sicurezza	Aeronautica	Spazio	Sistemi di Difesa	Energia	Trasporti	Altre attività	Elisioni	Totale
<i>Per i tre mesi chiusi</i>										
<i>al 31.03.2010</i>										
Ricavi	837	1.452	592	194	231	337	445	58	(107)	4.039
<i>di cui da altri settori</i>	23	144	146	6	27	-	19	14	(107)	272
EBITA Adjusted	75	107	34	-	14	31	20	(30)	-	251
Investimenti	31	45	75	9	7	9	4	1	-	181

La porzione di attivo fisso riferibile a immobilizzazioni immateriali, materiali e investimenti immobiliari, attribuita ai segmenti al 31 marzo 2011 e al 31 dicembre 2010, è la seguente:

	Elicotteri	Elettro-nica per la Difesa e Sicurezza	Aeronautica	Spazio	Sistemi di Difesa	Energia	Trasporti	Altre attività	Elisioni	Totale
<u>31.03.2011</u>										
Attivo fisso	2.343	5.444	1.749	532	573	177	251	821	-	11.890
<u>31.12.2010</u>										
Attivo fisso	2.361	5.746	1.743	508	574	177	254	840	-	12.203

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	Elettro-nica per la Difesa e Sicurezza	Aeronautica	Spazio	Sistemi di Difesa	Energia	Trasporti	Altre attività	Totale
<u>Per i tre mesi chiusi al 31.03.2011</u>									
EBITA <i>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	-	(3)	(8)	-	(1)	-	(1)	-	(13)
EBIT	79	77	(4)	-	10	21	21	(23)	181
<u>Per i tre mesi chiusi al 31.03.2010</u>									
EBITA <i>Adjusted</i>	75	107	34	-	14	31	20	(30)	251
<i>Impairment</i>									
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	(2)	(18)	-	-	(1)	-	-	-	(21)
Costi di ristrutturazione	-	(1)	-	(1)	-	-	-	-	(2)
EBIT	73	88	34	(1)	13	31	20	(30)	228

9. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Il dettaglio delle immobilizzazioni immateriali è il seguente:

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Avviamento	5.959	6.177
Costi di sviluppo	678	673
Oneri non ricorrenti	739	710
Concessione di licenze e marchi	111	113
Acquisite per aggregazioni aziendali	886	942
Altre	312	316
Totale immobilizzazioni immateriali	8.685	8.931

I movimenti più significativi hanno riguardato, in particolare:

- un decremento netto dell'avviamento (€mil. 218) dovuto principalmente, oltre alle operazioni di aggregazione aziendale commentate nella Nota 11, alle differenze negative di traduzione sugli avviamenti riferibili ad attività denominate in sterline e dollari statunitensi;
- gli ammortamenti per €mil. 62 (€mil. 55 al 31.03.10) (Nota 25);
- gli investimenti per complessivi €mil. 73 (€mil. 78 al 31.03.10), così dettagliati:

	<u>Per i tre mesi chiusi al 31 marzo</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Costi di sviluppo	18	22
Oneri non ricorrenti	35	40
Concessione di licenze e marchi	2	1
Altre	18	15
Totale immobilizzazioni immateriali	73	78

Risultano in essere, inoltre, impegni di acquisto di immobilizzazioni immateriali per €mil.20 (€mil.23 al 31.12.10).

10. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Il dettaglio delle immobilizzazioni materiali è il seguente:

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Terreni e fabbricati	1.231	1.257
Impianti e macchinari	660	668
Attrezzature	684	688
Altre	630	659
Totale immobilizzazioni materiali	<u>3.205</u>	<u>3.272</u>

I movimenti più significativi hanno riguardato, oltre alle differenze negative di traduzione riferibili principalmente alle attività denominate in sterline e dollari statunitensi (€mil 34), in particolare:

- gli ammortamenti per €mil. 94 (€mil. 98 al 31.03.10);
- gli investimenti per complessivi €mil. 77 (€mil. 103 al 31.03.10) così dettagliati:

	<i>Per i tre mesi chiusi al 31 marzo</i>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Terreni e fabbricati	2	3
Impianti e macchinari	11	8
Attrezzature	16	13
Altre	48	79
Totale immobilizzazioni materiali	<u>77</u>	<u>103</u>

Il valore delle immobilizzazioni include €mil. 63 (€mil. 64 al 31.12.10) relativi a beni detenuti per effetto di contratti qualificabili come leasing finanziario, nonché, nella voce “altre”, gli aeromobili di proprietà del gruppo GIE ATR 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 per €mil. 55 (€mil. 64 al 31.12.10) e gli elicotteri di proprietà del gruppo AgustaWestland per €mil. 31 (€mil.24 al 31.12.10).

Risultano in essere, inoltre, impegni di acquisto di immobilizzazioni materiali per €mil.64 (€mil. 78 al 31.12.10).

11. AGGREGAZIONI DI IMPRESE

Nel corso del periodo in esame è stato perfezionato l'acquisto, da parte della JV Thales Alenia Space (consolidata proporzionalmente al 33%), della Thales Deutschland GmbH, con un esborso, al netto della cassa acquisita, pari a €mil. 1.

Nel corso del corrispondente periodo dell'esercizio precedente il Gruppo aveva acquisito il gruppo polacco PZL, nel settore degli elicotteri, e la società americana Lasertel, Inc..

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

<i>€ milioni</i>	2011		2010	
	<i>Goodwill</i>	Effetto di cassa	<i>Goodwill</i>	Effetto di cassa
Acquisizioni	2	1	68	87
Pagamenti relativi ad acquisizioni esercizi precedenti	-	3	-	-
Totale	2	4	68	87

12. CREDITI E ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

	31.03.2011	31.12.2010
Finanziamenti a terzi	57	64
Depositi cauzionali	22	22
Crediti per leasing finanziario	4	5
Crediti per interventi L. 808/85 differiti	57	58
Attività nette piani a benefici definiti (Nota 19)	30	32
Crediti finanziari verso parti correlate (Nota 22)	11	9
Altri	35	32
Crediti non correnti	216	222
Risconti	23	19
Investimenti in partecipazioni	307	316
Oneri non ricorrenti in attesa di interventi L.808/85	269	224
Altri crediti verso parti correlate (Nota 22)	2	1
Attività non correnti	601	560
Totale crediti e altre attività non correnti	817	782

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

La voce crediti per interventi L. 808/85 differiti include i crediti verso il Ministero dello Sviluppo Economico relativi al valore attuale degli interventi L. 808/85 su progetti di sicurezza nazionale e assimilati il cui incasso risulta differito. La quota il cui incasso è previsto entro 12 mesi (€mil. 15) 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 risulti differito in più esercizi.

Gli investimenti in partecipazioni si decrementano principalmente per effetto della svalutazione della Joint Stock Company Sukhoi Aircraft (€mil 9), delle differenze negative di traduzione delle società denominate in valuta (€mil. 7) e all'aumento di capitale apportato alla società Metro 5 SpA (€mil. 8).

13. CREDITI COMMERCIALI INCLUSI I LAVORI IN CORSO NETTI

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Crediti	4.630	4.889
<i>Impairment</i>	(214)	(216)
Crediti verso parti correlate (Nota 22)	550	539
	<u>4.966</u>	<u>5.212</u>
Lavori in corso (lordi)	8.568	7.794
Acconti da committenti	(4.198)	(3.764)
Lavori in corso (netti)	<u>4.370</u>	<u>4.030</u>
Totale crediti commerciali e lavori in corso netti	<u>9.336</u>	<u>9.242</u>

I crediti commerciali verso parti correlate si riferiscono, in particolare, a società collegate, a società o consorzi capofila di programmi di grandi dimensioni cui il Gruppo partecipa, oltre alla quota non elisa dei crediti verso joint venture. Tra questi i rapporti più significativi sono relativi a: Eurofighter (programma EFA) per €mil. 166 (€mil. 172 al 31.12.10) 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. 62 (€mil. 41 al 31.12.10) 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, Siccona e veicolo semovente PZH2000 per l'Esercito italiano); alla società Metro 5 per €mil. 27 (€mil. 41 al 31.12.2010) relativi alla progettazione, costruzione e gestione della nuova linea 5 della Metropolitana di Milano; alla società NH Industries per €mil. 33 (€mil. 34 al 31.12.10), relativi a transazioni per la vendita finale dell'elicottero NH90; alla società Abruzzo Engineering per €mil. 22 (€mil. 22 al 31.12.10) relativi al progetto per la realizzazione di infrastrutture regionali funzionali alla risoluzione del *Digital Divide*, commissionati dalla regione Abruzzo, e al Consorzio Saturno per €mil. 19 (€mil.23 al 31.12.10) per lavori sulle tratte dell'Alta Velocità.

14. DERIVATI

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

	31.03.2011		31.12.2010	
	Attivo	Passivo	Attivo	Passivo
Strumenti <i>forward</i> su cambi	248	152	105	111
Strumenti opzionali su cambi	-	-	-	-
<i>Embedded derivative</i>	41	-	41	-
<i>Interest rate swap</i>	43	7	60	7
Altri derivati di <i>equity</i>	-	-	13	13
	332	159	219	131

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 1,3362 del 31 dicembre 2010 si è attestato a 1,4207 al 31 marzo 2011.

Gli *Interest rate swap*, per complessivi €mil. 1.313 di nozionale, sono posti in essere a copertura di parte delle emissioni obbligazionarie. La variazione di *fair value* è principalmente influenzata dagli attuali sfavorevoli differenziali fra i tassi fissi a lungo termine e i tassi variabili a breve termine.

Nel corso del trimestre, inoltre, sono scadute le opzioni in essere classificate nella voce "altri derivati di equity", relative al meccanismo di aggiustamento prezzo (*earn-out*) nell'ambito del contratto della cessione di STM, avvenuta nel 2009.

15. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Crediti per imposte sul reddito	208	221
Attività disponibili per la vendita	26	1
Altre attività correnti:	769	664
<i>Risconti attivi - quote correnti</i>	104	124
<i>Partecipazioni</i>	1	1
<i>Crediti per contributi</i>	73	68
<i>Crediti verso dipendenti e istituti di previdenza</i>	47	44
<i>Crediti per imposte indirette</i>	281	213
<i>Crediti per interventi L. 808/85 differiti</i>	15	14
<i>Altri crediti verso parti correlate (Nota 22)</i>	35	9
<i>Altre attività</i>	213	191
Totale altre attività correnti	<u>1.003</u>	<u>886</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. 26 (€mil. 26 al 31.12.10), anticipi diversi per €mil. 16 (€mil. 9 al 31.12.10) e crediti per contenziosi per €mil. 5 (invariati al 31.12.2010).

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	(712.515)	-	(8)	-	(8)
<i>31 dicembre 2010</i>	<u>577.437.880</u>	<u>2.544</u>	<u>(8)</u>	<u>(19)</u>	<u>2.517</u>
Riacquisto azioni proprie, al netto della quota ceduta	-	-	-	-	-
<i>31 marzo 2011</i>	<u>577.437.880</u>	<u>2.544</u>	<u>(8)</u>	<u>(19)</u>	<u>2.517</u>
<i>così composto:</i>					
Azioni in circolazione	578.150.395	2.544	-	(19)	2.525
Azioni proprie	(712.515)	-	(8)	-	(8)
	<u>577.437.880</u>	<u>2.544</u>	<u>(8)</u>	<u>(19)</u>	<u>2.517</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 2011 il Ministero dell'Economia e delle Finanze possedeva il 30,2040% circa delle azioni, la BlackRock Inc. possedeva il 2,2400% circa delle azioni, la Tradewinds Global Investors, LLC possedeva il 2,0260% circa delle azioni e la Libyan Investment Authority il 2,0100 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	36	(5)	31	1	-	1
Variazione <i>cash-flow hedge</i>	134	(39)	95	(4)	1	(3)
Differenza di traduzione	(218)		(218)	(7)		(7)
Totale	(48)	(44)	(92)	(10)	1	(9)

17. DEBITI FINANZIARI

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Obbligazioni	4.010	4.110
Debiti verso banche	684	783
Debiti per leasing finanziari	3	4
Debiti finanziari verso parti correlate (Nota 22)	795	714
Altri debiti finanziari	184	190
Totale debiti finanziari	5.676	5.801
Di cui:		
Corrente	1.230	1.258
Non corrente	4.446	4.543

Il decremento del valore delle obbligazioni è sostanzialmente riferibile all'effetto netto derivante dalla iscrizione delle cedole maturate nel periodo, dai pagamenti effettuati e dal deprezzamento del dollaro statunitense rispetto all'euro registrato alla fine del periodo.

Il decremento dei debiti verso banche è conseguente ai rimborsi operati nel periodo.

Nella voce "debiti finanziari verso parti correlate" di €mil. 795 (€mil. 714 al 31.12.10) è incluso il debito di €mil. 714 (€mil. 673 al 31.12.10) di società del Gruppo verso le joint venture MBDA e Thales Alenia Space, per la quota non consolidata, oltre a debiti per €mil. 78 (€mil. 27 al 31.12.10) verso la società Eurofighter, posseduta per il 21% da

Alenia Aeronautica, che impiega con i propri azionisti le eccedenze di cassa disponibili al 31.03.11, in virtù degli accordi a suo tempo sottoscritti.

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

<i>€ milioni</i>	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Disponibilità liquida	(769)	(1.854)
Titoli detenuti per la negoziazione	(26)	(1)
LIQUIDITA'	<u>(795)</u>	<u>(1.855)</u>
CREDITI FINANZIARI CORRENTI	(830)	(813)
Debiti bancari correnti	85	182
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	262	274
Altri debiti finanziari correnti	883	802
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE	<u>1.230</u>	<u>1.258</u>
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (DISPONIBILITA')	(395)	(1.410)
Debiti bancari non correnti	599	601
Obbligazioni emesse	3.748	3.836
Altri debiti non correnti	99	106
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE	<u>4.446</u>	<u>4.543</u>
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	<u>4.051</u>	<u>3.133</u>

18. FONDI PER RISCHI E ONERI E PASSIVITA' POTENZIALI

	<i>31 marzo 2011</i>		<i>31 dicembre 2010</i>	
	<u>Non correnti</u>	<u>Correnti</u>	<u>Non correnti</u>	<u>Correnti</u>
Garanzie prestate	16	33	36	34
Ristrutturazione	8	62	9	58
Penali	61	20	62	21
Garanzie prodotti	111	129	95	136
Altri	191	425	191	513
	<u>387</u>	<u>669</u>	<u>393</u>	<u>762</u>

Gli "Altri fondi rischi e oneri" sono pari complessivamente a €mil. 616 (€mil. 704 al 31.12.10) e riguardano in particolare:

- il fondo rischi su attività del GIE ATR per €mil. 68 (invariato rispetto al 31.12.10);
- il fondo per rischi e oneri contrattuali per €mil. 108 (€mil. 110 al 31.12.10) relativo, in particolare, alle attività dei settori Elettronica per la Difesa e Sicurezza, Spazio, Sistemi di Difesa e Altre Attività;
- il fondo rischi su partecipazioni per €mil. 17 (€mil. 21 al 31.12.10), la variazione è relativa all'utilizzo del fondo verso la Nahuelsat SA;
- il fondo imposte per €mil. 94 (invariato rispetto al 31.12.10);
- il fondo vertenze con i dipendenti e ex dipendenti per €mil. 30 (invariato rispetto al 31.12.10);
- il fondo rischi contenziosi in corso per €mil. 101 (€mil. 104 al 31.12.10);
- il fondo rischi per costi a finire su commesse per €mil. 24 (€mil. 25 al 31.12.10);
- altri fondi diversi per €mil. 174 (€mil. 252 al 31.12.10).

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

Ovviamente, in applicazione dei principi contabili di riferimento, sono state accantonate le 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.

In riferimento alle summenzionate controversie, non si registrano variazioni rispetto a quanto già segnalato in sede di predisposizione del bilancio 2010, cui si rimanda per una ampia illustrazione.

19. OBBLIGAZIONI RELATIVE AI DIPENDENTI

	31.03.2011			31.12.2010		
	<i>Passività</i>	<i>Attività</i>	<i>Netto</i>	<i>Passività</i>	<i>Attività</i>	<i>Netto</i>
Fondo TFR	562	-	562	610	-	610
Piani a benefici definiti	307	30	277	341	32	309
Quota JV MBDA passività pensionistica	62	-	62	64	-	64
Altri fondi per il personale	20	-	20	26	-	26
	951	30	921	1.041	32	1.009

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

	31.03.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Valore attuale obbligazioni	1.529	1.567	1.409	1.055	1.038
<i>Fair value</i> delle attività del piano	(1.252)	(1.258)	(1.038)	(846)	(886)
Eccedenza (deficit) del piano	(277)	(309)	(371)	(209)	(152)
<i>di cui relativi a:</i>					
- passività nette	(307)	(341)	(382)	(248)	(152)
- attività nette	30	32	11	39	-

La variazione in diminuzione del deficit netto è sostanzialmente attribuibile al fondo AgustaWestland (€mil. 28).

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

	<i>Per i tre mesi chiusi al 31 marzo</i>	
	<i>2011</i>	<i>2010</i>
Costi relativi a prestazioni di lavoro correnti	15	13
Costi rilevati come "costi per il personale"	15	13
Costi per interessi	30	25
Rendimenti attesi sulle attività a servizio del piano	(24)	(17)
Costi rilevati come "oneri finanziari"	6	8
	21	21

20. ALTRE PASSIVITÀ

	Non correnti		Correnti	
	<i>31.03.2011</i>	<i>31.12.2010</i>	<i>31.03.2011</i>	<i>31.12.2010</i>
Debiti verso dipendenti	53	55	498	474
Risconti passivi	33	28	87	89
Debiti verso istituzioni sociali	6	6	277	295
Debiti verso MSE L. 808/85	268	268	64	64
Debiti verso MSE per diritti di regia L. 808/85	100	96	35	35
Altre passività L. 808/85	113	109	-	-
Debiti per imposte indirette	-	-	147	202
Altri debiti verso parti correlate (Nota 22)	-	-	20	24
Altri debiti	66	91	459	472
	639	653	1.587	1.655

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 Helicopters per €mil. 49 (€mil. 70 al 31.12.10), di cui €mil.29 riportato tra le passività non correnti (€mil. 52 al 31.12.10), derivante dalla operazione di “riorganizzazione BAAC” che ha comportato l’acquisizione della totalità dei diritti di costruzione e commercializzazione dell’elicottero AW139, precedentemente posseduti da Bell Helicopters;
- il debito verso EADS NV da parte del GIE ATR (consorzio paritetico tra Alenia Aeronautica SpA ed EADS NV) per €mil. 22 (€mil. 4 al 31.12.10);
- il debito per depositi da clienti per €mil. 41 (€mil. 44 al 31.12.10);
- il debito per provvigioni da corrispondere per €mil. 33 (€mil. 37 al 31.12.10);
- il debito per *royalty* da corrispondere per €mil. 25 (€mil. 21 al 31.12.10);
- il debito per penalità contrattuali per €mil. 14 (€mil. 16 al 31.12.10);
- il debito per il riacquisto di un velivolo G222 per €mil. 7 (€mil. 7 al 31.12.10);
- debiti per assicurazioni per €mil. 5 (€mil. 7 al 31.12.10).

21. DEBITI COMMERCIALI INCLUSI ACCONTI DA COMMITTENTI NETTI

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Debiti verso fornitori	4.224	4.614
Debiti commerciali verso parti correlate (Nota 22)	107	116
	<u>4.331</u>	<u>4.730</u>
Acconti da committenti (lordi)	17.836	18.008
Lavori in corso	(9.633)	(9.742)
Acconti da committenti (netti)	<u>8.203</u>	<u>8.266</u>
Totale debiti commerciali	<u>12.534</u>	<u>12.996</u>

I debiti commerciali verso parti correlate si riferiscono principalmente alla quota non elisa dei debiti verso joint venture e al Consorzio Start per €mil. 30 (€mil. 22 al 31.12.10) per rapporti di fornitura software per sistemi di difesa e sicurezza.

22. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

In generale i rapporti commerciali con parti correlate sono effettuati alle normali condizioni di mercato, così come sono regolati i crediti e i debiti produttivi di interessi, ove non regolati da specifiche condizioni contrattuali. Di seguito si evidenziano gli importi 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 31.03.2011

	Crediti finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
Controllate						
Elsacom NV					8	8
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5			13	5		18
Collegate						
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH				166		166
Iveco - Oto Melara Scarl				62		62
NH Industries Sarl				33		33
Metro 5 SpA		2		27		29
Abruzzo Engineering Scpa (in liq.)				22		22
Joint Stock Company Sukhoi Aircraft				12		12
Orizzonte - Sistemi Navali SpA				10		10
Macchi Hurel Dubois SAS				7		7
Euromids SAS				6		6
Eurosysnav SAS				5		5
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5				20	1	21
J.V.(*)						
MBDA SAS				77		77
Thales Alenia Space SAS	3		7	15		25
GIE ATR				15	23	38
Telespazio SpA	4		23	1		28
Superjet International SpA			6	5		11
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5	4		1	4	1	10
Consorti (**)						
Saturno				19	1	20
Ferrovioario Vesuviano				14		14
Trevi - Treno Veloce Italiano				5		5
S3Log				5		5
Altri consorzi di importo unitario inferiore a €mil. 5			1	15	1	17
Totale	11	2	51	550	35	649
Incidenza % sul totale del periodo	15,3	5,3	6,1	11,1	0,2	

(valori in euro milioni)
DEBITI AL 31.03.2011

	Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri debiti correnti	Totale	Garanzie
Controllate							
Elsacom SpA (in liq.)					5	5	
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5			1	17		18	
Collegate							
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH			78	9		87	
Consorzio Start SpA				30		30	
Iveco Oto Melara Scarl				1	7	8	
Contact Srl.				3		3	
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5			2	7		9	
J.V. (*)							
MBDA SAS			600	10	1	611	116
Thales Alenia Space SAS			114	10		124	1
Telespazio SpA							207
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5				8	7	15	
Consorzi (**) e Altre							
Consorzi e altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5				12		12	
Totale	-	-	795	107	20	922	324
Incidenza % sul totale del periodo	-	-	64,6	0,9	1,3		

(*) 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 31.12.2010

Crediti finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
---------------------------------	----------------------------	-----------------------------	---------------------	------------------------	--------

Controllate

Alifana Due Scrl			5		5
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5		9	2		11

Collegate

Eurofighter Jagdflugzeug GmbH			172		172
Iveco - Oto Melara Scrl			41		41
Metro 5 SpA	1		41		42
NH Industries Scrl			34		34
Abruzzo Engineering Scpa (in liq.)			22		22
Joint Stock Company Sukhoi Aircraft			11		11
Orizzonte - Sistemi Navali SpA			8		8
Macchi Hrel Dubois SAS			7		7
Euromids SAS			5		5
Eurosisnav SAS			5		5
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5	2		19	1	22

J.V. (*)

MBDA SAS			66		66
Thales Alenia Space SAS	3	7	15		25
GIE ATR			13	4	17
Telespazio SpA		17	2	1	20
Superject International SpA			5		5
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5	4	1	1	1	7

Consorti ()**

Saturno			23	1	24
Ferroviano Vesuviano			14		14
Trevi - Treno Veloce Italiano			9		9
S3Log			6		6
Altri consorzi di importo unitario inferiore a €mil. 5			13	1	14

Totale

9	1	34	539	9	592
----------	----------	-----------	------------	----------	------------

Incidenza % sul totale dell'esercizio

11,7	3,0	4,2	10,4	0,1	
-------------	------------	------------	-------------	------------	--

(valori in euro milioni)
DEBITI AL 31.12.2010

Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri debiti correnti	Totale	Garanzie
--------------------------------	---------------------------	----------------------------	--------------------	-----------------------	--------	----------

Controllate

Alifana Due Scrl			6		6	
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5			13	1	14	

Collegate

Eurofighter Jagdflugzeug Gmbh		27	9		36	
Consorzio Start SpA			34		34	
Iveco - Oto Melara Scarl				6	6	
Contact Srl			6		6	
Orizzonte-Sistemi Navali SpA						
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5		3	9		12	

J.V. (*)

MBDA SAS		588	12	6	606	90
Thales Alenia Space SAS		85	8		93	1
Telespazio SpA		10	2	1	13	207
Superject International SpA			1	5	6	
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5		1	9		10	

Consorzi ()**

Trevi (in liq.) - Treno Veloce Italiano				5	5	
Altri consorzi di importo unitario inferiore a €mil.5			7		7	

Totale

-	-	714	116	24	854	298
---	---	-----	-----	----	-----	-----

Incidenza % sul totale dell'esercizio

-	-	56,7	2,5	1,5		
---	---	------	-----	-----	--	--

(*) 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) 31.03.2011

	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					
Orizzonte Sistemi Navali SpA	22		1			
Iveco - Oto Melara Scarl.	21		1			
NH Industries Sarl	15					
Consorzio Start SpA			6			
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5	18		1	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>						
Altri consorzi di importo unitario inferiore a €mil.5	4		1			
Totale	269	1	22	1	-	2
Incidenza % sul totale del periodo	7,0	0,9	1	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

Per i tre mesi chiusi al 31.03.2010

(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	3		5			
<u>Collegate</u>						
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH	132					
NH Industries Sarl	26					
Orizzonte Sistemi Navali SpA	19					
Iveco - Oto Melara Scarl.	16					1
Eurofighter Simulation Systems GmbH	5					
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5	13		7			
<u>J. V. (*)</u>						
GIE ATR	16					1
MBDA SAS	21					
Thales Alenia Space SAS	6					
Altre società di importo unitario inferiore a €mil. 5	1	1	3			
<u>Consorti (**)</u>						
Saturno	11		1			
Altri consorzi di importo unitario inferiore a €mil. 5	3		1			
Totale	272	1	17			2
Incidenza % sul totale del periodo	6,7	0,8	0,1			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

23. ALTRI RICAVI E COSTI OPERATIVI

Riguardano in particolare:

	<i>Per i tre mesi chiusi al 31 marzo</i>					
	<i>2011</i>			<i>2010</i>		
	Ricavi	Costi	Netto	Ricavi	Costi	Netto
Contributi per formazione e ricerca e sviluppo	13	-	13	23	-	23
Differenze cambio su partite operative	53	(59)	(6)	65	(59)	6
Imposte indirette	-	(11)	(11)	-	(11)	(11)
Plusvalenze (minusvalenze) su cessione di immobilizzazioni	1	-	1	-	-	-
Rimborsi assicurativi	4	-	4	3	-	3
<i>Reversal impairment</i> crediti	3	-	3	3	-	3
Utili (perdite) su realizzo crediti operativi	-	-	-	-	-	-
Oneri di ristrutturazione	-	-	-	-	-	-
Assorbimenti (accantonamenti) fondi	25	(20)	5	21	(44)	(23)
Altri ricavi (costi) operativi	14	(25)	(11)	12	(20)	(8)
Altri ricavi (costi) operativi verso parti correlate	1	(1)	-	1	-	1
Totale	114	(116)	(2)	128	(134)	(6)

Le variazioni più significative relative alla voce “Assorbimenti (accantonamenti) fondi”, rispetto al periodo a raffronto, hanno riguardato il fondo garanzia prodotti, il fondo per rischi ed oneri contrattuali e gli altri fondi.

24. COSTI PER ACQUISTI E PERSONALE

In particolare la composizione dei valori riguarda:

	<i>Per i tre mesi chiusi al 31 marzo</i>	
	<i>2011</i>	<i>2010</i>
Costi per acquisti	1.266	1.361
Costi per servizi	1.234	1.232
Costi verso parti correlate (Nota 22)	22	17
Costi per il personale	1.223	1.194
<i>Salari, stipendi e contributi</i>	<i>1.123</i>	<i>1.083</i>
<i>Costi per piani di stock grant</i>	<i>1</i>	<i>12</i>
<i>Costi relativi a piani a benefici definiti</i>	<i>15</i>	<i>13</i>
<i>Costi relativi a piani a contributi definiti</i>	<i>36</i>	<i>35</i>
<i>Oneri di ristrutturazione</i>	<i>13</i>	<i>2</i>
<i>Altri costi per il personale</i>	<i>35</i>	<i>49</i>
Variazione rimanenze prodotti finiti in corso di lavorazione e semilavorati	(128)	(49)
Costi capitalizzati per costruzioni interne	(107)	(106)
Totale costi per acquisti e per il personale	3.510	3.649

In riferimento alla voce relativa al personale, l'organico medio è passato da 76.082 unità dei primi tre mesi del 2010 alle 73.678 unità dello stesso periodo dell'esercizio in corso, con un decremento netto di 2.404 unità riferibile essenzialmente ai processi di riorganizzazione industriale e di ristrutturazione avviati nello scorso esercizio, in particolar modo nei settori Aeronautica, Elicotteri, Elettronica per la Difesa e Sicurezza e Trasporti.

L'organico iscritto al 31.03.11 risulta di 74.497 unità rispetto alle 75.197 unità rilevate al 31.12.10 e registra un decremento netto di 700 unità.

La voce costi del personale, pari a €mil. 1.223 nei primi tre mesi del 2011 rispetto a €mil.1.194 del periodo a confronto 2010, evidenzia un incremento netto di €mil. 29, in particolare per l'incremento degli oneri di ristrutturazione e degli altri incentivi all'esodo.

I costi per piani di *stock grant* sono relativi alla quota di competenza del piano del gruppo Ansaldo STS. I costi rilevati nel trimestre 2010 erano relativi alla terza *tranche* del piano 2008-2010 di tutto il Gruppo Finmeccanica.

La voce oneri di ristrutturazione, infine, accoglie i costi delle riorganizzazioni aziendali che stanno interessando, in particolare, i settori Aeronautica, Elettronica per la Difesa e Sicurezza e Trasporti.

La voce costi per servizi include, tra gli altri, costi per acquisizione di capacità satellitare della JV Telespazio, più che compensato dai ricavi di vendita (€mil. 15 rispetto a €mil. 17 al 31.03.10) e costi per affitti, leasing operativi e canoni di noleggio (€mil. 53 rispetto a €mil. 52 al 31.03.10).

25. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

	<i>Per i tre mesi chiusi al 31 marzo</i>	
	<i>2011</i>	<i>2010</i>
Ammortamenti:		
• Ammortamento immobilizzazioni immateriali (Nota 9)	62	55
<i>Costi di sviluppo</i>	14	9
<i>Oneri non ricorrenti</i>	6	6
<i>Acquisite in sede di business combination</i>	21	21
<i>Altre</i>	21	19
• Ammortamento immobilizzazioni materiali	94	98
Impairment:		
• immobilizzazioni e investimenti immobiliari	-	-
• avviamento	-	-
• crediti operativi	6	3
Totale ammortamenti e svalutazioni	162	156

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>2011</i>			<i>2010</i>		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
Dividendi	-	-	-	1	-	1
Attualizzazioni crediti, debiti e fondi	1	(1)	-	1	(2)	(1)
Interessi	5	(73)	(68)	5	(82)	(77)
Premi pagati/incassati su IRS	8	-	8	8	(5)	3
Commissioni (incluse commissioni su <i>pro soluto</i>)	-	(8)	(8)	-	(8)	(8)
Risultati <i>fair value</i> a conto economico	26	(84)	(58)	46	(36)	10
Premi pagati/incassati su <i>forward</i>	1	(1)	-	3	(1)	2
Differenze cambio	94	(75)	19	149	(135)	14
Rettifiche di valore di partecipazioni	2	-	2	-	-	-
<i>Interest cost</i> su piani a benefici definiti (al netto dei rendimenti attesi sulle attività a servizio del piano (Nota 19))	-	(6)	(6)	-	(8)	(8)
Proventi (oneri) verso parti correlate (Nota 22)	-	(2)	(2)	-	(2)	(2)
Altri proventi e (oneri) finanziari	25	(23)	2	3	-	3
	162	(273)	(111)	216	(279)	(63)

Nel corso del periodo il Gruppo ha rilevato un sensibile incremento degli oneri finanziari netti rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, prevalentemente derivanti dall'applicazione del metodo del *fair value*.

Nel dettaglio la voce include:

- interessi netti negativi per €mil. 68 (negativi per €mil. 77 al 31 marzo 2010). In particolare, il dato dei primi tre mesi del 2011 include €mil. 66 (€mil. 71 al 31 marzo 2010) di interessi sui prestiti obbligazionari. L'ammontare degli interessi sulle emissioni obbligazionarie ha beneficiato dell'estinzione, nel corso del secondo semestre del 2010, del prestito *exchangeable*;
- oneri netti derivanti dall'applicazione del metodo del *fair value* per €mil. 58, (proventi netti per €mil. 10 nel corrispondente periodo del 2010) così dettagliati:

Per i tre mesi chiusi al 31 marzo

	2011			2010		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
<i>Swap su cambi</i>	6	(33)	(27)	4	(27)	(23)
Strumenti opzionali su cambi	-	-	-	1	(5)	(4)
<i>Interest rate swap</i>	4	(21)	(17)	39	-	39
Componente inefficace <i>swap</i> di copertura	3	(17)	(14)	2	(4)	(2)
<i>Embedded derivatives</i>	-	-	-	-	-	-
Altri derivati di <i>equity</i>	13	(13)	-	-	-	-
	26	(84)	(58)	46	(36)	10

- oneri netti su *swap* su cambi che includono gli effetti degli strumenti derivati di *trading* o di strumenti che, pur soddisfacendo l'obiettivo gestionale di contenere l'adeguamento dei sottostanti di riferimento entro una determinata banda di oscillazione, non soddisfano, o per la natura stessa degli strumenti o per l'impossibilità di dimostrarne in termini matematici l'efficacia, le condizioni richiamate dallo IAS 39. In particolare gli oneri derivanti dalla valutazione al *fair value* delle coperture dei debiti e crediti in valuta trovano compensazione per €mil. 29 nei proventi da riallineamento ai cambi di fine periodo dei debiti e crediti coperti, classificati nella voce "Differenze cambio";
- oneri da *fair value* su *interest rate swaps*, determinati, per effetto dell'incremento della parte a breve termine della curva dei tassi di interesse, dalla riduzione dei benefici attesi relativi alle operazioni *swap* da tasso fisso a tasso variabile. In particolare gli oneri di €mil.17 sono riferiti al differenziale tra la valutazione del portafoglio derivati in tassi d'interesse al 31 dicembre 2010 (positiva per €mil. 53) e analoga valutazione al 31 marzo 2011 (positiva per €mil. 36). L'effetto realizzato nel trimestre è come detto un differenziale da valutazione e rappresenta un valore assoluto, dipendente solo dai movimenti delle curve dei tassi d'interesse e, conseguentemente, non valutabile come "pro quota" annuale;
- oneri netti da componente inefficace *swap* di copertura, pari a €mil. 14, determinati dalla valutazione a *fair value* della componente punti premio (*forward*) sulle operazioni di copertura dal rischio di cambio. Si ricorda come

questa voce rappresenti esclusivamente una valutazione “teorica” degli effetti che potrebbero realizzarsi qualora tutti i derivati di copertura dovessero essere forzatamente chiusi prima della loro naturale scadenza;

- nei primi mesi dell’anno è giunta a scadenza l’opzione relativa al meccanismo di aggiustamento prezzo (*earn out*) derivante dall’accordo sottoscritto con Cassa Depositi e Prestiti per la cessione della partecipazione in STM, avvenuta alla fine del 2009, con conseguente rilevazione di oneri per €mil.13. Specularmente è stato rilevato un provento di €mil. 13 derivante dalla scadenza dell’opzione ceduta sul mercato con l’obiettivo di sterilizzare ulteriori variazioni di valore;
- proventi netti su differenze di cambio per €mil. 19 (€mil. 14 di proventi netti nel corrispondente periodo del 2010). Tale dato risente, per €mil. 29, dei proventi derivanti dai riallineamenti ai cambi di fine periodo dei debiti e crediti coperti, come precedentemente illustrato. Al netto di tale componente, il dato del primo trimestre rileva pertanto un onere netto pari a €mil. 10;
- gli altri proventi finanziari netti per €mil. 2 (€mil. 3 di proventi netti nel corrispondente periodo del 2010) includono prevalentemente l’effetto positivo e negativo dei premi incassati e pagati sull’*earn-out* e sull’opzione speculare correlati alla operazione di cessione di STM.

27. IMPOSTE SUL REDDITO

La composizione della voce è la seguente:

	<i>Per i tre mesi chiusi al 31 marzo</i>	
	<i>2011</i>	<i>2010</i>
Imposta I.Re.S.	33	47
Imposta IRAP	24	24
Beneficio da consolidato fiscale	(27)	(15)
Altre imposte sul reddito	22	29
Imposte relative a esercizi precedenti	(1)	(6)
Accantonamenti per contenziosi fiscali	1	1
Imposte differite passive (attive) nette	3	(4)
	<u>55</u>	<u>76</u>

28. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ OPERATIVE

Flusso di cassa da attività operative	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2011	2010
Risultato netto	7	91
Ammortamenti e svalutazioni	162	156
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del PN	8	(2)
Imposte sul reddito	55	76
Costi per piani pensionistici e <i>stock grant</i>	16	27
Oneri e proventi finanziari netti	111	63
Altre poste non monetarie	14	21
	373	432

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), oltre a quelli relativi al piano di *stock grant* classificati tra i “costi per servizi” (€mil. 1).

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

	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2011	2010
Rimanenze	(219)	(135)
Lavori in corso e acconti da committenti	(436)	(658)
Crediti e debiti commerciali	(156)	(191)
Variazioni del capitale circolante	(811)	(984)

29. EARNIG 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>2011</i>	<i>2010</i>
Media delle azioni durante il periodo (in migliaia)	577.438	577.006
Risultato netto (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	-	82
Risultato delle <i>continuing operations</i> (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	-	82
<i>Basic EPS</i>	-	0,141
<i>Basic EPS delle continuing operations</i>	-	0,141

<i>Diluted EPS</i>	<i>Per i tre mesi chiusi al 31 marzo</i>	
	<i>2011</i>	<i>2010</i>
Media delle azioni durante il periodo (in migliaia)	578.097	577.665
Risultato netto rettificato (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	-	82
Risultato rettificato <i>continuing operations</i> (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	-	82
<i>Diluted EPS</i>	-	0,141
<i>Diluted EPS delle continuing operations</i>	-	0,141

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



Dichiarazione del Dirigente Preposto sul resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2011 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 Condirettore Generale di Finmeccanica Spa, attesta in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154-*bis* del Decreto Legislativo n. 58/98 che il Resoconto intermedio di gestione al 31.03.2011 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Roma 28 aprile 2011

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Alessandro Pansa

