

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2015
NOTE AL BILANCIO

SELEX ES S.p.A

Piazza Monte Grappa, 4
00195 ROMA

Societa' soggetta a Direzione e Coordinamento
da parte di Finmeccanica S.p.A.
Piazza Monte Grappa, 4
00195 ROMA

INDICE

ORGANI SOCIALI E COMITATI	4
RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2015	5
Risultati e situazione finanziaria.....	5
Indicatori di <i>performance</i> “non-GAAP”	13
Operazioni con parti correlate	15
Operazioni Societarie e finanziarie.....	16
IL GRUPPO SELEX-ES.....	18
Sedi della Società	21
Corporate Governance	23
evoluzione prevedibile della gestione.....	28
PROSPETTI E NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO AL GIUGNO 2015.....	29
Conto Economico Separato	30
Conto Economico Complessivo	31
Situazione Patrimoniale - Finanziaria.....	32
Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto.....	35
Note esplicative al bilancio al 30 Giugno 2015	36
1. <i>Informazioni generali</i>	36
2. <i>Forma, contenuti e principi contabili applicati</i>	37
3. <i>Principi contabili adottati</i>	38
4. <i>Aspetti di particolare significatività e stime rilevanti da parte del management</i>	55
5. <i>Effetti di modifiche nei principi contabili adottati</i>	58
6. <i>Eventi ed operazioni significative non ricorrenti</i>	59
7. <i>Eventi di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell’esercizio</i>	62
8. <i>Attività immateriali</i>	63
9. <i>Attività materiali</i>	66
10. <i>Investimenti in partecipazioni</i>	68
11. <i>Crediti e altre attività non correnti</i>	71
12. <i>Rimanenze</i>	72
13. <i>Lavori in corso e acconti da committenti</i>	74
14. <i>Crediti commerciali e finanziari</i>	75
15. <i>Crediti e debiti per imposte sul reddito</i>	76
16. <i>Altre attività correnti</i>	78
17. <i>Disponibilità e mezzi equivalenti</i>	79
18. <i>Patrimonio netto</i>	80

19. Debiti finanziari	84
20. Fondi rischi e oneri e passività potenziali.....	86
21. Benefici ai dipendenti.....	90
22. Altre passività correnti e non correnti	91
23. Debiti commerciali.....	93
24. Derivati	94
25. Garanzie ed altri impegni.....	95
26. Ricavi.....	96
27. Altri ricavi e costi operativi.....	97
28. Costi per acquisti, per servizi e per il personale	99
29. Ammortamenti e svalutazioni	103
30. Proventi ed oneri finanziari.....	104
31. Imposte sul reddito	106
32. Operazioni con parti correlate.....	111

ORGANI SOCIALI E COMITATI

Consiglio di Amministrazione

(nominato dall'Assemblea della Società in data 11 Aprile 2014 scadrà con l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31/12/2016)

BURRIDGE Sir Brian Kevin	Presidente
GIULIANINI Ing. Fabrizio	Amministratore Delegato - Direttore Generale
ASSORGIA Dr.ssa Paola	Amministratore

Sir. Brian Kevin Burrige è stato nominato Consigliere e Presidente del Consiglio di Amministrazione nel corso dell'Assemblea del 6 febbraio 2015, in sostituzione di Mr. Allan Edward Cook, dimissionario dal 31 dicembre 2014.

Collegio Sindacale

(nominato dall'Assemblea della Società in data 11 aprile 2014, scadrà con l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31.12.2016)

GASPARI Dr. Luigi	Presidente
MONTALDO Dr. Silvano	Sindaco Effettivo
TRIPODI Dr.ssa Francesca	Sindaco Effettivo
PARENTE Dr.ssa Francesca	Sindaco Supplente
BAZZOTTI Dr. Ugo	Sindaco Supplente

Società di revisione

(incarico di revisione e controllo contabile- nominata con Assemblea del 10 maggio 2012 per gli esercizi 2012 – 2020)

KPMG S.p.A.

RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2015

Signori Consiglieri,

sottoponiamo alla Vostra attenzione per approvazione la Relazione sulla Gestione al 30 giugno 2015 completa di Conto Economico e Stato Patrimoniale e corredato delle relative Note, del Rendiconto Finanziario e del prospetto delle Variazioni del Patrimonio.

La presente Relazione commenta i risultati economici al 30 giugno 2015 e i principali fattori che li hanno prodotti e fornisce un confronto con i risultati economici registrati al 30 giugno 2014.

RISULTATI E SITUAZIONE FINANZIARIA

Al fine di fornire un'informativa completa sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria di SELEX ES S.p.A sono stati predisposti i seguenti prospetti di riclassificazione. Si riporta, di seguito, lo schema riclassificato relativo all'andamento economico al 30 Giugno 2015, ed il confronto con il medesimo periodo dell'esercizio 2014:

[migliaia di Euro]

	Note	30.06.2015	30.06.2014	Variazione	Variazione %
Ricavi		915.469	903.204	12.265	1,36%
Costi per acquisti e per il personale	(*)	871.413	878.109	(6.696)	-0,76%
Ammortamenti		33.713	33.791	(78)	-0,23%
Svalutazioni		2.179	109	2.070	1899,08%
Altri costi (ricavi) operativi netti	(**)	7.854	(2.349)	10.203	-434,36%
Variazione prodotti in corso, semilavorati e prodotti finiti		17.836	13.680	4.156	30,38%
EBIT Adjusted		18.146	7.224	10.922	151,19%
<i>Management fees</i>		(4.942)	(7.543)	2.601	-34,48%
EBIT Civile		13.204	(319)	13.523	-4239,18%
Adjustments		10.425	14.508	(4.083)	-28,14%
Costi ristrutturazione		4.830	4.631	199	4,30%
altri adjustments		5.595	9.877	(4.282)	-43,35%
EBIT		2.779	(14.827)	17.606	-118,74%
Proventi ed (oneri) finanziari netti		39.545	(27.163)	66.708	-245,58%
Imposte sul reddito		(17.148)	(16.278)	(870)	5,34%
Risultato netto ante discontinued options		25.176	(58.268)	83.444	-143,21%
Risultato netto		25.176	(58.268)	83.444	-143,21%

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

- (*) Include le voci "Costi per acquisti", "Costi per servizi" e "Costi per il personale" (al netto degli oneri di ristrutturazione), al netto della voce "Costi capitalizzati per produzioni interne".
- (**) Include l'ammontare netto delle voci "Altri ricavi operativi" e "Altri costi operativi"

La voce Ricavi, pari a circa 915,5 milioni di Euro, comprende sia i ricavi delle cessioni di beni e delle prestazioni di servizi, sia le variazioni dei lavori in corso su ordinazione.

In particolare i ricavi derivanti dalla cessione di beni e dalle prestazioni di servizi sono stati pari a circa 929,8 milioni di Euro comprensivi di 419,9 milioni di Euro quali ricavi verso parti correlate, mentre le variazioni dei lavori in corso su ordinazione sono state pari a -14,3 milioni di Euro di cui -14,9 milioni di Euro quale variazione verso parti correlate.

La voce Costi per acquisti e per il personale, pari a circa 871,4 milioni di Euro, comprende costi per acquisti per circa 202,6 milioni di Euro, di cui circa 20,2 milioni di Euro da parti correlate; costi per servizi (al netto dei costi di ristrutturazione per 5,6 milioni di Euro e del Management fee passivo per 4,9 milioni di Euro) per circa 364,0 milioni di Euro, di cui circa 61,7 milioni di Euro da parti correlate (al netto del Management fee passivo per 4,9 milioni di Euro); costi del personale (al netto dei costi di ristrutturazione per 4,8 milioni di Euro)

per circa 348,7 milioni di Euro; costi per perdite a finire su programmi per circa 3,6 milioni di Euro e, in diminuzione, costi capitalizzati per costruzioni interne per circa 37,8 milioni di Euro e reversal perdite a finire su programmi per circa 9,8 milioni di Euro.

La voce Ammortamenti e Svalutazioni, pari a circa 35,9 milioni di Euro, e' formata per 19,4 milioni di Euro dagli ammortamenti su Immobilizzazioni immateriali, per 14,3 milioni di Euro dagli ammortamenti sulle Immobilizzazioni materiali e per per 2,2 milioni di Euro da svalutazioni di crediti commerciali.

Gli ammortamenti delle Immobilizzazioni immateriali comprendono circa 6,7 milioni di Euro relativi alla Legge 808/95.

La voce Altri costi (ricavi) operativi, pari a circa 7,9 milioni di Euro, e' formata da ricavi operativi per circa 50,9 milioni di Euro e altri costi operativi per circa 58,7 milioni di Euro.

Gli altri ricavi operativi comprendono ricavi verso parti correlate per circa 5,6 milioni di Euro; assorbimento fondi rischi per circa 8,3 milioni di Euro; utili su cambio relativi a partite operative per circa 10,6 milioni di Euro; allineamento cambi su partite operative per circa 16,2 milioni di Euro; contributi dell'esercizio per circa 8,8 milioni di Euro; risarcimenti e indennizzi assicurativi per circa 0,4 milioni di Euro; altri ricavi per circa 0,4 milioni di Euro.

Gli altri costi operativi comprendono accantonamenti al fondo rischi per circa 19,4 milioni di Euro, oneri di cambio su realizzo poste operative per circa 16,6 milioni di Euro, perdite cambio da allineamento su partite operative per circa 13,8 milioni di Euro, quote e contributi associativi per circa 1,0 milioni di Euro, penalita' per circa 0,6 milioni di Euro, multe per circa 0,1 milioni di Euro, imposte indirette per circa 1,6 milioni di Euro, altri oneri per circa 5,1 milioni di Euro.

La voce Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti, pari a circa 17,8 milioni di Euro, rappresenta un incremento del valore complessivo di tali tipologie di rimanenze rispetto all'esercizio precedente.

La voce Management fees, pari a 4,9 milioni di Euro, rappresenta quanto addebitatoci dalla controllante per tale tipologia di costo.

La voce Costi di ristrutturazione, pari a 10,4 milioni di Euro, accoglie, per 4,8 milioni di Euro, gli oneri per le operazioni di incentivazione all'esodo e per circa 5,6 milioni di Euro gli oneri straordinari non rientranti a far parte dell' EBITA.

La voce Proventi ed oneri finanziari netti, positivi per circa 39,5 milioni di Euro, comprende Oneri finanziari per circa 43,4 milioni di Euro e Proventi finanziari per circa 83,0 milioni di Euro.

Gli Oneri finanziari comprendono 27,3 milioni di Euro di oneri finanziari verso parti correlate e 13,7 milioni di Euro di oneri finanziari verso terzi. Gli oneri finanziari verso terzi sono formati per circa 2,0 milioni di Euro da interessi e commissioni, per circa 7,0 milioni di Euro dagli oneri cambio relativi a poste finanziarie, per circa 0,9 milioni di Euro da allineamento cambi terzi e oneri cambio relativi a poste finanziarie, per circa 0,6 milioni di Euro da oneri finanziari da attualizzazione fondi rischi, per circa 0,4 milioni di Euro da oneri da attualizzazione partite finanziarie, per circa 1,0 milioni di Euro dall'iscrizione degli interest costs sui piani a benefici definiti, per circa 1,1 milioni di Euro da premi pagati su forward-terzi, per circa 1,4 milioni di Euro da oneri da fair value, per 1,3 milioni di Euro dalla svalutazione in partecipazioni in imprese controllate e partecipate, per circa 0,1 milioni di Euro dalla perdita derivante da partecipazioni in consorzi ceduti o cancellati, da accantonamenti al fondo rischi su partecipazione in consorzi 0,2 milioni di Euro.

I proventi finanziari, pari a circa 83,0 milioni di Euro, comprendono 2,5 milioni di Euro di proventi finanziari da parti correlate. La voce comprende dividendi per 69,3 milioni di Euro, di cui 57,3 milioni di Euro dalla SELEX ES LTD partecipata al 100%, 9,0 milioni di Euro dalla SIRIO PANEL S.P.A. partecipata al 100%, 1,8 milioni di Euro dalla LARIMART S.P.A. partecipata al 60%, 0,2 milioni di Euro dalla ADVANCED AIR TRAFFIC SYSTEMS (M) SDN BHD partecipata al 30%, 1,0 milioni di Euro dalla EUROFIGHTER SIMULATION SYSTEMS GMBH partecipata al 24%, 0,08 milioni di Euro da altre partecipazioni. La voce comprende inoltre i proventi derivanti dalla chiusura del consorzio SECURLOGIC per 0,04 milioni di Euro, proventi derivanti dalla attualizzazione di partite finanziarie per 0,03 milioni di Euro, interessi da banche per 0,01 milioni di Euro, da utili cambio su partite finanziarie per 7,2 milioni di Euro, da proventi da allineamenti cambi disponibilita' e mezzi equivalenti per 3,0 milioni di Euro, da premi incassati su forward terzi per 0,3 milioni di Euro, dalla rilevazione al *fair value* della porzione inefficace su forward terzi per 0,6 milioni di Euro e da altri proventi finanziari per 0,1 milioni di Euro.

[migliaia di Euro]	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>	<u>Variazione</u>	<u>Variazione %</u>
FFO - Funds from operations (civilistico)	6.222	(25.357)	31.579	-124,54%
Variazioni del working capital	(214.085)	(237.463)	23.378	-9,84%
Cash flow da attiv. di investimento ordinario	(45.774)	(35.616)	(10.158)	28,52%
Free operating cash flow (civilistico)	(253.637)	(298.436)	44.799	-15,01%
Cash flow da attivita' di investimento strategico				
Altre variazioni attivita' investimento (*)	67.847	(88.171)	156.018	-176,95%
Aumenti di cap.evers.da parte di soci				
Dividendi pagati ai soci				
Flusso da altre attivita' di finanziamento	175.170	390.119	(214.949)	-55,10%
Disponibilita' liquide iniziali	58.194	55.286	2.908	n.s.
Variazione delle disponibilita'	(10.620)	3.512	(14.132)	-402,39%
Delta cambio sulle disponibilita'	2.998	0		
			0	
Disponibilita' liquide finali	50.572	58.798	(8.226)	-13,99%

(*) Include le voci "Altre attività di investimento", al netto dei dividendi ricevuti.

Il rendiconto finanziario espone i flussi di liquidita' in relazione alla natura dell'operazione che li ha generati ed evidenzia i seguenti movimenti:

- l'attivita' operativa ha evidenziato un utilizzo di cassa per un ammontare pari a 253,6 milioni di Euro dei quali 6,2 milioni di Euro di creazione di cassa come FFO e 45,8 di utilizzo di cassa come attività di investimento ordinario;
- l'attivita' di investimento sia ordinaria che straordinaria ha evidenziato una creazione di cassa per un ammontare pari a 67,8 milioni di Euro;
- l'attivita' di finanziamento ha evidenziato una creazione di cassa per un ammontare pari a 175,2 milioni di Euro;
- Le disponibilita' liquide alla fine del periodo ammontano a circa 50,6 milioni di Euro.

Nel seguente prospetto è riportata l'analisi della struttura patrimoniale al 30 Giugno 2015 ed il confronto con la struttura patrimoniale al 31 Dicembre 2014:

[migliaia di Euro]	Note	30.06.2015	31.12.2014	Variazione	Variazione %
Attività non correnti		2.080.488	2.067.769	12.719	0,62%
Passività non correnti		(459.826)	(461.876)	2.050	-0,44%
Capitale Fisso	(*)	1.620.662	1.605.893	14.769	0,92%
Rimanenze		449.667	428.614	21.053	4,91%
Lavori in corso su ordinazione		1.002.080	1.003.323	(1.243)	-0,12%
Crediti commerciali	(**)	1.219.129	1.179.855	39.274	3,33%
Debiti commerciali	(***)	(801.356)	(973.475)	172.119	-17,68%
Acconti da committenti		(497.800)	(507.356)	9.556	-1,88%
Capitale Circolante		1.371.720	1.130.961	240.759	21,29%
Fondi per rischi e oneri B/T		(139.290)	(138.218)	(1.072)	0,78%
Altre attività (passività) nette correnti	(****)	(40.424)	(33.989)	(6.435)	18,93%
Capitale Circolante Netto		1.192.006	958.754	233.252	24,33%
Capitale Investito Netto		2.812.668	2.564.647	248.021	9,67%
Patrimonio Netto		1.079.881	1.061.979	17.902	1,69%
Posizione finanziaria netta		(1.732.787)	(1.502.668)	(230.119)	15,31%
Attività (passività) nette detenute per la vendita					

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

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

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

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

(****) Include la voce "Altre attività correnti" al netto delle voci "Altre passività correnti" e "Debiti per imposte sul reddito".

La voce Attività non correnti, pari a circa 2.080,5 milioni di Euro, e' rappresentata per circa 563,5 milioni di Euro dalle Immobilizzazioni immateriali, per circa 114,1 milioni di Euro dalle Immobilizzazioni materiali, per circa 1.287,8 milioni di Euro dagli Investimenti in partecipazioni, per circa 4,0 milioni di Euro da Crediti e per circa 87,8 milioni di Euro da Imposte differite attive e per 23,3 milioni di Euro da Altre attività non correnti.

La voce Passività non correnti, pari a circa 459,8 milioni di Euro, e' composta per circa 180,3 milioni di Euro dal debito per Benefici ai dipendenti; per circa 105,1 milioni di Euro da Fondi per rischi e oneri non correnti; per circa 67,5 milioni di Euro dalle Imposte differite passive; per circa 34,0 milioni di Euro dai Debiti per diritti di regia Legge 808/95; per circa 14,3 milioni di Euro dai Debiti verso MSE Legge 808/95; per circa 18,7 milioni di Euro dai Debiti verso il personale a medio lungo termine; per circa 4,2 milioni di Euro dai Debiti verso istituti previdenziali; per circa 35,4 milioni di Euro dai risconti passivi

riallineamento royalties Legge 808/95 e per circa 0,4 milioni di Euro da altri debiti non correnti verso parti correlate.

La voce Attività correnti, pari a circa 2.915,1 milioni di Euro, e' composta per circa 449,7 milioni di Euro dalle Rimanenze; per circa 1.002,1 milioni di Euro dai lavori in corso su ordinazione; per circa 1.219,1 milioni di Euro dai crediti commerciali, di cui 490,7 milioni di Euro relativi alle parti correlate; per circa 232,8 milioni di Euro da altre attivita' correnti e crediti tributari di cui 61,9 milioni di Euro relativi alle parti correlate e per circa 11,5 milioni di Euro relativi a Derivati attivi;

La voce Passività correnti, pari a circa 1.723,1 milioni di Euro, e' rappresentata per circa 497,8 milioni di Euro dagli acconti da committenti; per circa 801,4 milioni di Euro dai debiti commerciali, di cui circa 148,8 milioni di Euro relativi a parti correlate; per circa 139,3 milioni di Euro dai fondi rischi e oneri a breve termine; per circa 263,2 milioni di Euro da altre passivita' e imposte dirette, di cui 3,1 milioni di Euro relativi a parti correlate e circa 21,5 milioni di Euro relativa a Derivati passivi.

La voce Patrimonio netto, pari a circa 1.079,9 milioni di Euro, evidenzia un incremento di circa 17,9 milioni di Euro rispetto all'esercizio 2014, quale saldo netto tra gli incrementi e decrementi rilevati nell'esercizio a cui l'utile di periodo ha contribuito per circa 25,2 milioni di Euro.

Di seguito è riportato l'indebitamento finanziario netto di SELEX ES S.p.A al 30 Giugno 2015, la cui consistenza viene confrontata con il corrispondente dato al 31 Dicembre 2014:

[migliaia di Euro]	30.06.2015	31.12.2014
Debiti finanziari a breve termine	831	16.354
Debiti finanziari a medio/lungo termine	1.561	15.414
Disponibilita' liquide o equivalenti	50.572	58.194
Indebitamento bancario e obbligazionario	(48.180)	(26.426)
Crediti finanziari verso parti correlate	251.467	268.636
Altri crediti finanziari	632	4.244
Crediti finanziari e titoli	252.099	272.880
Debiti finanziari verso parti correlate	1.952.631	1.755.751
Altri debiti finanziari a breve termine	58.370	38.173
Altri debiti finanziari a medio/lungo termine	22.065	8.051
Altri debiti finanziari	2.033.066	1.801.975
<i>Indebitamento finanziario netto</i>	1.732.787	1.502.669

La Posizione Finanziaria Netta di SELEX ES S.p.A presenta un indebitamento di circa 1.732,8 milioni di Euro ed evidenzia un incremento di circa 230,1 milioni di Euro rispetto alla situazione al 31 Dicembre 2014.

La Posizione Finanziaria si presenta secondo questa struttura:

- debiti verso gli Istituti Finanziari (in parte legati a finanziamenti agevolati in essere) per circa 2,4 milioni di Euro di cui a lungo termine per circa 1,6 milioni di Euro;
- debiti verso l'azionista Finmeccanica S.p.A per circa 1.891,8 milioni di Euro;
- debiti verso società controllate per circa 60,8 milioni di Euro, di cui circa 43,9 milioni di Euro quale controvalore del debito in sterline verso la controllata inglese SELEX ES Int. Ltd derivante dalla direttiva sulla tesoreria accentrata di Gruppo che prevede il trasferimento della liquidità della controllata SELEX ES Int. Ltd alla controllante Finmeccanica, tramite i conti correnti di corrispondenza che la SELEX ES S.p.A intrattiene sia con la propria controllante che con la sua controllata inglese;
- debiti finanziari verso Terzi per circa 80,4 milioni di Euro di cui a lungo termine per circa 22,1 milioni di Euro;
- crediti verso la controllante Finmeccanica S.p.A per 45,2 milioni di Euro, di cui 43,9 milioni di Euro relativi al saldo del conto corrente di corrispondenza e dei depositi, quale controvalore del credito in sterline relativo alla direttiva sulla tesoreria accentrata sopra indicato. Tale credito rappresenta la contropartita del debito verso la controllata SELEX ES Int. Ltd;
- crediti verso controllate e società del gruppo per circa 206,3 milioni di Euro.
- crediti finanziari verso altri pari a circa 0,6 milioni di Euro;
- disponibilità liquide verso Istituti Bancari pari a circa 50,6 milioni di Euro.

INDICATORI DI PERFORMANCE “NON-GAAP”

Il management di Finmeccanica valuta le *performance* economico-finanziarie del Gruppo e dei segmenti di business sulla base di alcuni indicatori non previsti dagli IFRS. In particolare, l'EBITA 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:

- **Ordini:** 925.686 migliaia di Euro. E' 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:** 4.561.588 migliaia di Euro. E' dato dalla differenza tra gli ordini acquisiti ed 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.
- **EBITAdjusted** : 18.146 migliaia di Euro. E' ottenuto depurando l'EBIT, così come di seguito definito, dai seguenti elementi:
 - eventuali *impairment* dell'avviamento;
 - ammortamenti ed eventuali *impairment* della porzione di prezzo di acquisto allocato ad attività immateriali nell'ambito di operazioni di *business combination*, così come previsto dall'IFRS3;
 - costi di ristrutturazione, nell'ambito di piani definiti e rilevanti. Rientrano in tale voce sia i costi del personale che tutti gli altri oneri riconducibili a dette ristrutturazioni (svalutazioni di attività, costi di chiusura siti, costi di rilocalizzazione, etc.);
 - 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'EBITAdjusted così determinato è utilizzato nel calcolo del ROS (*return on sales*) e del ROI (*return on investment*).

La riconciliazione tra il risultato prima delle imposte e delle partite finanziarie, l'EBIT e l'EBITAdjusted è di seguito presentata:

[migliaia di Euro]	30.06.2015	30.06.2014
Risultato prima delle imposte, dei proventi e oneri finanziari e dei riflessi delle partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto (EBIT)	2.779	(14.827)
<i>Adjustments</i>	10.425	14.508
<i>Costi ristrutturazione</i>	4.830	4.631
<i>altri adjustments</i>	5.595	9.877
<i>EBIT Civilistico</i>	13.204	(319)
<i>Management fees</i>	(4.942)	(7.543)
<i>EBIT Adjusted</i>	18.146	7.224

- **Return on Sales (ROS):** 1,95 % è calcolato come rapporto tra l'EBITA ed i ricavi.
- **EBIT:** 2.779 migliaia di Euro. E' pari al risultato prima delle imposte e dei proventi e oneri finanziari (cioè il risultato prima dei "proventi e oneri finanziari", delle "imposte sul reddito" e dell'"utile (perdita) connesso alle Discontinued Operation").
- **Risultato netto ordinario:** 2.779 migliaia di Euro. E' dato dal Risultato Netto ante risultato delle Discontinued Operations ed effetti delle operazioni straordinarie (acquisizioni e dismissioni).
- **Indebitamento Netto:** 1.732.787 migliaia di Euro. 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.
- **Free Operating Cash-Flow (FOCF):** -253.637 migliaia di Euro. E' ottenuto come somma del *cash-flow* generato (utilizzato) dalla gestione operativa (con esclusione delle variazioni relative a poste dell'Indebitamento Netto), del flusso di cassa da attività di investimento ordinario (attività materiali e immateriali) e dei dividendi.
- **Return on Investments (ROI):** 0,67% è calcolato come rapporto tra l'EBITA ed il valore medio del capitale investito netto nei due esercizi presentati a confronto.

- **Return on Equity (ROE):** 2,35% è calcolato come dal rapporto tra il risultato netto ed il valore medio del patrimonio netto nei due esercizi presentati a confronto.
- **Organico:** 10.453 è dato dal numero dei dipendenti iscritti a libro matricola all'ultimo giorno dell'esercizio.
- **Funds From Operations (FFO):** 6.222 migliaia di Euro. E' dato dal *cash-flow* generato (*utilizzato*) dalla gestione operativa, al netto della componente rappresentata da variazioni del capitale circolante. Il FFO include inoltre i dividendi ricevuti.
- **Spesa di Ricerca e Sviluppo:** 204.135 migliaia di Euro. 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. La voce include: i costi di sviluppo capitalizzati, anche se coperti da contributi:
 - i costi di ricerca, le cui attività si trovino cioè in uno stadio che non consente di dimostrare che l'attività genererà benefici economici in futuro, o i costi di sviluppo per i quali non sussistono i requisiti contabili per la capitalizzazione, addebitati a conto economico nel periodo di sostenimento
 - i costi di ricerca e sviluppo rimborsati dal committente nell'ambito di contratti in essere (che sotto il profilo contabile rientrano nella valutazione dei "lavori in corso").

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

In adempimento alle disposizioni dell'art. 2497 bis del Codice Civile, si precisa che la Società è sottoposta all'attività di direzione e coordinamento da parte della Capogruppo Finmeccanica S.p.A.. I dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato di Finmeccanica S.p.A. sono riportati nel prospetto di dettaglio n. 12.

Nell'ambito del Gruppo Finmeccanica, SELEX ES S.p.A partecipa alla procedura dell'IVA di Gruppo e aderisce al regime fiscale di tassazione di Gruppo (c.d. consolidato fiscale nazionale) ai fini dell'applicazione IRES , il cui contratto ha validita' fino al 31.12.2015.

Ai soli fini dell'ulteriore informativa da fornire nella Relazione sulla Gestione ai sensi dell'art. 5 del Regolamento CONSOB adottato con delibera n.17221 del 12 marzo 2010 (operazioni con parti correlate), per la definizione delle parti correlate si dovrà fare espresso riferimento alla Procedura, applicabile a tutte le Società del Gruppo, approvata dal C.d.A di Finmeccanica il giorno 26 novembre 2010 e successivamente aggiornata in data 13 dicembre 2011 e pubblicata sul sito istituzionale di Finmeccanica, nonché alle disposizioni operative previste nella Direttiva n. 19 del 13 dicembre 2011 "Gestione delle operazioni con Parti Correlate effettuate tramite e da società controllate".

Si riepilogano di seguito i valori dei rapporti verso le parti correlate (il dettaglio per Società di tali rapporti è riportato nelle Note) intercorsi nell'esercizio 2014 e nel precedente esercizio. Oltre alla Capogruppo ed alle società con le quali SELEX ES S.p.A detiene rapporti di partecipazione diretta ed indiretta, le parti correlate includono tutte le parti correlate come definite dai Principi Contabili Internazionali.

Si ricorda, inoltre, che sono considerate parti correlate anche le società soggette a controllo del Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF).

OPERAZIONI SOCIETARIE E FINANZIARIE

Nell'ambito del processo di riorganizzazione societaria del gruppo Selex ES, in data 1 gennaio 2015 ha avuto efficacia la fusione per incorporazione nella Società delle controllate

- Sistemi Software Integrati S.p.A.
- Selex Muas S.p.A.
- SESM – Soluzioni Evolute per la Sistemistica ed i Modelli S.c.a.r.l.

Inoltre:

- In data 14 gennaio 2015 è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione nella Società della controllata E-Security S.r.l., con efficacia reale dal 1 febbraio 2015 ed imputazione delle operazioni dell'incorporata al bilancio dell'incorporante a decorrere dal 1 gennaio 2015.
- In data 9 febbraio 2015 è stato deliberato di acquistare le partecipazioni detenute nella società di diritto rumeno Elettra Communications SA dai soci di minoranza Selex ES Romania S.r.l. e Marctel SIT S.r.l. pari, rispettivamente, al 1,5% ed al 0,5 % del capitale sociale.

- In data 10 marzo 2015, a fronte delle risultanze del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 di Selex Service Management – SEMA S.p.a. attestante perdite eccedenti il patrimonio sociale, quest'ultima è stata messa in liquidazione.
- In data 31 marzo 2015 è stato deliberato il conferimento di un apposito mandato con rappresentanza alla Capo-Gruppo per la gestione in nome e per conto della Società delle attività e dei servizi di Relazioni Esterne, Comunicazione e Rapporti Istituzionali.
- In data 29 maggio 2015 è stato deliberato di cedere a Partecipazioni Spa la quota detenuta nel fondo del Consorzio OPTEL, pari al 36,35%, uscendo pertanto dalla compagine consortile. Il trasferimento è stato perfezionato il 10 giugno 2015.
- In data 26 giugno 2015 è stato deliberato di non partecipare alla ricostituzione del capitale sociale, azzerato per le perdite consuntivate nel corso dell'esercizio 2014, della partecipata Consorzio Start S.c.p.a., con trasformazione della stessa in S.c.a r.l..

Inoltre nel corso della riunione del Consiglio di Amministrazione del 26 giugno 2015 l'Amministratore Delegato e Direttore Generale ha comunicato il prossimo avvio della fase attuativa del Progetto di Divisionalizzazione attraverso il quale l'Azionista Finmeccanica S.p.A. intende concentrare le attività operative delle società del Gruppo rientranti nel Core business dei Settori Aerospazio, Difesa e Sicurezza.

Tale Progetto prevede in particolare la scissione parziale della Società, con concentrazione in Finmeccanica S.p.A. degli "assets" ritenuti "core" ed il mantenimento in capo alla Selex ES S.p.A. degli assets residuali, quali partecipazioni societarie e consortili non rientranti nel core business della Società, elementi di natura contabile, crediti, debiti, magazzini, fondi, liquidità, controversie sia di natura fiscale che non e l'intero patrimonio immobiliare, da trasferirsi in un secondo momento a Finmeccanica Global Services S.p.A.

Il progetto di scissione verrà presentato al Consiglio di Amministrazione entro il mese di Luglio 2015, con l'obiettivo di perfezionare l'operazione entro il corrente esercizio, con efficacia 1 gennaio 2016.

IL GRUPPO SELEX-ES

Key performance Indicator (“KPI”)

Il raggruppamento Selex ES non ha rilevato effetti per l’adozione del nuovo principio contabile IFRS11, che ha comportato il deconsolidamento delle Joint Venture, per il fatto che non esiste attività operata dal Gruppo per il tramite delle Joint Venture.

<i>€ migliaia</i>	<u>30-giu-2015</u>	<u>30-giu-2014</u>	<i>Variazione</i>	<i>Variaz. %</i>
Ordini	1.702.926	1.399.193	303.733	21,71%
Portafoglio ordini	7.493.217	7.077.289	415.928	5,88%
Ricavi	1.620.448	1.554.151	66.297	4,27%
EBITA	67.017	39.203	27.814	70,95%
EBIT	46.352	8.727	37.625	431,13%
ROS	2,74%	0,55%		
Risultato Netto	-7.668	-48.356	40.688	-84,14%
Posizione Finanziaria Netta di Gru	-1.710.381	-1.724.768	14.387	-0,83%
FOCF "civilistico"	-345.800	-415.891	70.091	-16,85%
ROI	2,06%	1,35%		
ROE	-0,45%	-3,09%		
Organico	16.426	16.806	-380	-2,26%

La profonda ristrutturazione che ha coinvolto le società del raggruppamento Selex ES ha proseguito i suoi effetti positivi anche nel primo semestre dell’esercizio 2015.

L’EBIT di gruppo è infatti passato da un utile del primo semestre 2014 di 8.727 migliaia di euro ad un utile nel primo semestre 2015 di 46.352 migliaia di euro.

Anche a livello di risultato netto il trend migliorativo evidenzia i suoi effetti passando da una perdita 2014 di 48.356 migliaia di euro ad una perdita 2015 di 7.668 migliaia di euro.

Si riporta, di seguito, lo schema riclassificato relativo all’andamento economico del primo semestre dell’esercizio 2015, ed il confronto con il corrispondente periodo dell’esercizio 2014:

Valori in k/euro	Notes	30-giu-2015	30-giu-2014	Variazione	Variaz. %
Ricavi		1.620.448	1.554.151	66.297	4,27%
		1.620.448	1.554.151	66.297	4,27%
Costi per acq. e per il personale netti	(*)	-1.484.034	-1.451.507	-32.527	2,24%
Altri (costi) ricavi operativi netti	(**)	-15.614	-8.031	-7.583	94,42%
Variaz. prod. in corso,semilav,prod fin		16.123	14.421	1.702	11,80%
EBITDA		136.923	109.034	27.889	25,58%
Ammortamenti		-64.114	-69.239	5.125	-7,40%
Svalutazioni		-5.792	-592	-5.200	878,38%
EBIT A		67.017	39.203	27.814	70,95%
Ricavi (Costi) non ricorrenti					
Costi di ristrutturazione	(***)	-14.609	-18.316	3.707	-20,24%
Ammortamenti attività immateriali derivanti da <i>Purchase Price Allocation</i>		-6.056	-5.400	-656	12,15%
Altri adjustments			-6.760	6.760	-100,00%
EBIT		46.352	8.727	37.625	431,13%
Proventi e oneri finanziari netti		-27.998	-31.740	3.742	-11,79%
Imposte sul reddito		-26.022	-25.343	-679	2,68%
RISULTATO NETTO ANTE DISCONTINUED OPERATIONS		-7.668	-48.356	40.688	-84,14%
Risultato delle discontinued operations					
RISULTATO NETTO		-7.668	-48.356	40.688	-84,14%

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

- (*) "Costi per acquisti e personale" al netto degli oneri di ristrutturazione e dei ricavi/(costi) non ricorrenti,
(**) Include gli "altri ricavi (costi) operativi", al netto degli oneri di ristrutturazione e dei ricavi/(costi) non ricorrenti.
(***) "Ammortamenti", al netto della quota riferibile ad attività immateriali acquisite in sede di business combination, e svalutazioni (al netto di quelle considerate all'interno dei ricavi/(costi) non ricorrenti).
(****) Include i "Proventi (oneri) finanziari", e "Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del Patrimonio netto".

Si riporta, inoltre, il cash flow riclassificato al 30 Giugno 2015, confrontato con il precedente esercizio:

Valori in k/€	30-giu-2015	30-giu-2014	Variazione	Variazione %
Funds From Operations (FFO)	51.177	55.202	-4.025	-7,29%
Variazioni del capitale circolante	-336.363	-419.298	82.935	-19,78%
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	-60.614	-51.795	-8.819	17,03%
Free Operating Cash-Flow (FOCF)	-345.800	-415.891	70.091	-16,85%
Operazioni strategiche				
Variazioni delle altre attività di investimento (*)	-1.137	-1.502	365	-24,30%
Dividendi pagati		-500		
Aumenti di capitale				
Variazione netta dei debiti finanziari	298.224	396.577	-98.353	-24,80%
Finanziamento Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti	-48.713	-21.316	-27.397	128,53%
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio	144.857	119.620	25.237	21,10%
Differenze di cambio e altri movimenti	5.772	1.501	4.271	284,54%
Disponibilità e mezzi equivalenti saldo FINALE	101.916	99.805	2.111	2,12%

(*) Include la voce "Altre attività di investimento", al netto dei dividendi ricevuti

Nel seguente prospetto è riportata l'analisi della struttura patrimoniale al 30 Giugno 2015 ed il confronto con l'esercizio 2014:

Valori in k/euro	Note	30.06.2015	31.12.2014	Variazion e	Variaz. %
Attività non correnti		2.594.600	2.465.053	129.547	5,26%
Passività non correnti	(*)	-641.245	-642.380	1.135	-0,18%
		1.953.355	1.822.673	130.682	7,17%
Rimanenze		685.014	652.020	32.994	5,06%
Lavori in corso su ordinazione		1.193.326	1.161.577	31.749	2,73%
Crediti commerciali	(**)	1.621.655	1.605.590	16.065	1,00%
Accounti da committenti		-695.629	-719.193	23.564	-3,28%
Debiti commerciali	(***)	-918.810	-1.147.658	228.848	-19,94%
Capitale circolante		1.885.556	1.552.336	333.220	21,47%
Fondi per rischi e oneri b/t		-206.772	-204.689	-2.083	1,02%
Altre attività (passività) correnti	(****)	-140.406	-146.178	5.772	-3,95%
Capitale circolante netto		1.538.378	1.201.469	336.909	28,04%
Capitale Investito netto		3.491.733	3.024.142	467.591	15,46%
Patrimonio netto Gruppo		1.774.173	1.630.878	143.295	8,79%
Patrimonio netto di Terzi		7.179	6.841	338	4,94%
Patrimonio netto		1.781.352	1.637.719	143.633	8,77%
Indebitamento (disponibilità) finanziario net		1.710.381	1.386.423	323.958	23,37%
(Attività) Passività nette detenute per la v (*****)					

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

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

(**) Include la voce "Altre attività correnti" al netto delle voci "Altre passività correnti" (esclusi i derivati a copertura di poste dell'indebitamento) e "Debiti per imposte sul reddito".

Di seguito è riportato l'indebitamento finanziario netto a 30 Giugno 2015, la cui consistenza, per completezza d'informazione, viene confrontata con il corrispondente dato al 31 Dicembre 2014.

Valori in k/€	<u>30-giu-2015</u>	<i>di cui correnti</i>	<u>31-dic-2014</u>	<i>di cui correnti</i>
Debiti obbligazionari				
Depositi bancari				
Disponibilità e mezzi equivalenti	-101.916	-101.916	-144.857	-144.857
INDEBITAMENTO BANCARIO E OBBLIGAZIONARIO	-101.916		-144.857	
Titoli				
Crediti finanziari correnti verso parti correlate	-191.230	-191.230	-282.747	-282.747
Altri crediti finanziari correnti	-727	-727	-4.338	-4.338
CREDITI FINANZIARI E TITOLI	-191.957		-287.085	
Derivati a copertura di poste dell'indebitamento				
Debiti finanziari verso parti correlate	1.915.210	1.915.210	1.732.302	1.732.302
Altri debiti finanziari	89.044	63.851	86.063	39.748
	2.004.254		1.818.365	
INDEBITAMENTO NETTO DI GRUPPO	1.710.381		1.386.423	

SEDI DELLA SOCIETÀ

Elenco delle sedi secondarie di Selex ES S.p.A.:

- 1) UNITA' LOCALE RM/1 ROMA (RM) VIA TIBURTINA SNC cap 00131 KM. 12,400
- 2) UNITA' LOCALE RM/2 ROMA (RM) VIA LAURENTINA 760 cap 00143
- 3) UNITA' LOCALE RM/3 POMEZIA (RM) VIA DELL'INDUSTRIA 4 cap 00040
- 4) UNITA' LOCALE RM/4 POMEZIA (RM) VIA DEI CASTELLI ROMANI 2 cap 00040
- 5) UNITA' LOCALE RM/5 ROMA (RM) VIA CASTEL MADAMA SNC cap 00131
- 6) UNITA' LOCALE RM/7 ROMA (RM) VIA DI TORREVECCHIA 12 cap 00168
- 7) UNITA' LOCALE RM/8 ROMA (RM) VIA FAUSTINIANA 29 cap 00131
- 8) UNITA' LOCALE RM/9 ROMA (RM) VIA TIBURTINA 1226/A cap 00131
- 9) UNITA' LOCALE RM/10 ROMA (RM) VIA TIBURTINA 1238 cap 00131
- 10) UNITA' LOCALE RM/11 ROMA (RM) VIA TIBURTINA 1231/B cap 00131
- 11) UNITA' LOCALE RM/12 ROMA (RM) VIA DI SANTALESSANDRO 6 cap 00131
- 12) UNITA' LOCALE RM/13 ROMA (RM) FRAZIONE PRATOLUNGO SNC cap 00100 frazione PRATOLUNGO
- 13) UNITA' LOCALE RM/14 ROMA (RM) VIA DI TORRE RIGATA 5 cap 00131
- 14) UNITA' LOCALE RM/15 POMEZIA (RM) AEROP. MILIT. "M.DEBERBARDI" SNC cap 0040 frazione PRATICA DI MARE
- 15) UNITA' LOCALE RM/16 ROMA (RM) PIAZZA MONTE GRAPPA 4 cap 00195
- 16) UNITA' LOCALE AQ/1 L'AQUILA (AQ) STRADA STATALE 17 LOC. BOSCHETTO S.N. cap 67100
- 17) UNITA' LOCALE AQ/2 CAROLI (AQ) VIA TURANENSE KM. 44,452 cap 67061
- 18) UNITA' LOCALE BO/1 BOLOGNA (BO) VIA DEL PERUGINO 6 cap 40139
- 19) UNITA' LOCALE CA/1 QUARTUCCIU (CA) LOCALITA' PILL'EMATTA SNC cap 09044 frazione ZONA INDUSTRIALE
- 20) UNITA' LOCALE CH/1 CHIETI (CH) VIA ENRICO MATTEI 21 cap 66100 frazione CHIETI SCALO
- 21) UNITA' LOCALE CS/1 RENDE (CS) VIA PEDRO ALVARES CABRALI 14 cap 87036
- 22) UNITA' LOCALE CT/1 CATANIA (CT) VIA ALFREDO AGOSTA SNC cap 95121 frazione CONTRADA PALMA TORRAZZE ZONA IND.LE PANTANO D'ARCI
- 23) UNITA' LOCALE CZ/1 LAMEZIA TERME (CZ) VIA LORIEDO 6 cap 88046
- 24) UNITA' LOCALE FI/1 CAMPI BISENZIO (FI) VIA ALBERT EINSTEIN 35 cap 50013
- 25) UNITA' LOCALE FI/2 FIRENZE (FI) VIA EUGENIO BARSANTI 8 cap 50127
- 26) UNITA' LOCALE GE/1 GENOVA (GE) VIA GIACOMO PUCCINI 2 cap 16154 stradario 51640
- 27) UNITA' LOCALE GE/2 GENOVA (GE) VIA AMBROGIO NEGRONE 1/A cap 16153 stradario 42060
- 28) UNITA' LOCALE GE/3 GENOVA (GE) VIA RAFFAELE PIERAGOSTINI 80 cap 16151 stradario 48120
- 29) UNITA' LOCALE GE/4 GENOVA (GE) VIA GIOTTO 2 cap 16153 stradario 29920
- 30) UNITA' LOCALE GE/5 GENOVA (GE) VIA HERMADA 6/B cap 16153 stradario 31640
- 31) UNITA' LOCALE GO/1 RONCHI DEI LEGIONARI (GO) VIA MARIO STOPPANI 21 cap 34077
- 32) UNITA' LOCALE LT/1 CISTERNA DI LATINA (LT) STRADA STATALE 148 PONTINA KM 62 SNC cap 04012
- 33) UNITA' LOCALE MI/1 NERVIANO (MI) VIALE EUROPA SNC cap 20014
- 34) UNITA' LOCALE MI/2 ROZZANO (MI) MILANOFIORI EDIF. T STRADA N.7 SNC cap 20089
- 35) UNITA' LOCALE MI/3 MILANO (MI) VIA PALMANOVA 185 cap 20132
- 36) UNITA' LOCALE NA/1 BACOLI (NA) VIA GIULIO CESARE 105 cap 80070 frazione FUSARO
- 37) UNITA' LOCALE NA/2 GIUGLIANO IN CAMPANIA (NA) CIRCONVAL.NE ESTERNA DI NAPOLI SNC cap 80014
- 38) UNITA' LOCALE NA/3 BACOLI (NA) VIA OMERIO 34 cap 80070
- 39) UNITA' LOCALE NA/4 BACOLI (NA) VIA PETRONIO ARBITRO 33/A cap 80070
- 40) UNITA' LOCALE NA/6 POMIGLIANO D'ARCO (NA) VIA EX AEROPORTO 8 cap 80038
- 41) UNITA' LOCALE PA/1 PALERMO (PA) VIA VILLAGRAZIA 79 cap 90125
- 42) UNITA' LOCALE PI/1 PISA (PI) VIA DI MARMICETO 6/C cap 56121 frazione LOCALITA' OSPEDALIERO
- 43) UNITA' LOCALE SI/1 ABBADIA SAN SALVATORE (SI) VIA HAMMAN 102 cap 53021
- 44) UNITA' LOCALE SI/2 ABBADIA SAN SALVATORE (SI) VIA HAMMAN 98 cap 53021
- 45) UNITA' LOCALE SI/4 PIANCASTAGNAIO (SI) LOCALITA' PODERE SAN MARTINO 170 cap 53025
- 46) UNITA' LOCALE SP/1 LA SPEZIA (SP) VIA VALDILOCCHI 15 cap 19136
- 47) UNITA' LOCALE SR/1 AUGUSTA (SR) VIA CAPITANERIA 1 cap 96011
- 48) UNITA' LOCALE SS/1 SASSARI (SS) VIA GIOVANNI PALATUCCI 1 cap 07100
- 49) UNITA' LOCALE TA/1 TARANTO (TA) VIA DEL LAVORO 101 cap 74123
- 50) UNITA' LOCALE TA/2 TARANTO (TA) VIA ORATE 9 cap 74122 frazione SAN VITO
- 51) UNITA' LOCALE TO/1 SAN MAURIZIO CANAVESE (TO) STRADA PRIVATA SNC cap 10077 AEROPORTO CASELLE
- 52) UNITA' LOCALE TO/2 TORINO (TO) CORSO MARCHE 41 cap 10146
- 53) UNITA' LOCALE VE/1 VENEZIA (VE) VIALE ALVISE CA DA MOSTO 29 cap 30173 frazione TESSERA FATA LOGISTIC SYSTEMS S.P.A.
- 54) UNITA' LOCALE VI/1 VICENZA (VI) VIALE FERDINANDO RODOLFI 37 cap 36100 USSL 6

CORPORATE GOVERNANCE

Nella presente sessione vengono forniti alcuni aspetti relativi al sistema e alla struttura di Corporate Governance di Selex ES S.p.A., articolata su un sistema dualistico composto da Consiglio di Amministrazione e Collegio Sindacale.

Assetto Proprietario

Il capitale di Selex ES S.p.A. è pari ad Euro 350.000.000,00 ed è costituito da n. 350.000.000 di azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,00 cadauna.

Tutte le azioni sono detenute dalla Finmeccanica Società per Azioni.

Organizzazione della Società

L'organizzazione della Società è articolata:

- CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE, investito dei più ampi poteri per l'amministrazione della Società, con facoltà di compiere tutti gli atti opportuni per il raggiungimento degli scopi sociali, ad esclusione degli atti riservati – dalla Legge o dallo Statuto – all'Assemblea;
- COLLEGIO SINDACALE, cui spetta il compito di vigilare sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione ed in particolare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla Società e sul suo concreto funzionamento;
- ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI, competente a deliberare in sede ordinaria e straordinaria sulle materie alla stessa riservate dalla Legge o dallo Statuto;
- SOCIETA' DI REVISIONE, alla quale è affidata l'attività di revisione legale dei conti, come stabilito dalla vigente normativa.

Altri Organi:

- Organismo di Vigilanza, scadente con il rinnovo del Consiglio di Amministrazione;
- Steering Board;
- Executive Committee.

Consiglio di Amministrazione

La Società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da un numero di amministratori da 3 a 9, nominati dall'Assemblea degli Azionisti, la quale stabilisce anche il numero dei membri e la durata del mandato.

Per la composizione ed i membri del Consiglio di Amministrazione si rimanda a quanto sopra indicato.

Si precisa che, a seguito dell'introduzione nello statuto sociale della clausola di equilibrio tra i generi negli organi di amministrazione e controllo, disposta con Assemblea straordinaria del 11 Aprile 2014, la nomina dei componenti il Consiglio di Amministrazione è stata effettuata, nel corso dell'Assemblea ordinaria tenutasi in pari data, nel rispetto di detta clausola, nominando nel Consiglio almeno un rappresentante del genere meno rappresentato (quello femminile).

Il Consiglio è investito dei più ampi poteri per l'amministrazione della Società, con facoltà di compiere tutti gli atti opportuni per il raggiungimento degli scopi sociali, ad esclusione degli atti riservati – dalla legge e dallo Statuto – all'Assemblea.

Il Consiglio di Amministrazione si riunisce tutte le volte che il Presidente lo giudichi necessario, o quando ne sia fatta richiesta da due Amministratori o da parte del Collegio Sindacale. A livello di prassi operativa, le riunioni consiliari vengono tenute con cadenza mensile, escluso il mese di agosto.

Il Consiglio di Amministrazione è composto, ad eccezione del Presidente e dell'Amministratore Delegato-Direttore Generale, da Amministratori non esecutivi (cioè sprovvisti di poteri di rappresentanza e/o senza ruoli direttivi in ambito aziendale).

Il Consiglio di Amministrazione, nominato dall'assemblea del 11 aprile 2014, riunitosi nella stessa giornata ha poi attribuito:

- all'Amministratore Delegato e Direttore Generale la rappresentanza legale della Società di fronte a qualunque autorità giudiziaria ed amministrativa e di fronte ai terzi, nonché i seguenti poteri:

- a) dirigere e gestire l'azienda sociale in conformità agli indirizzi ed alle direttive del Consiglio di Amministrazione;
- b) compiere tutti gli atti che rientrano nell'ordinaria amministrazione della Società;

c) dare esecuzione alle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione compiendo tutti gli atti, anche di straordinaria amministrazione, deliberati dal Consiglio stesso.

Il Consiglio ha riservato alla propria esclusiva competenza il compimento, oltre di quelli non delegabili per legge o attribuiti dallo Statuto, dei seguenti atti:

1. La definizione delle linee strategiche ed organizzative aziendali, inclusa l'approvazione di piani, programmi e budget.
2. In via ulteriore rispetto a quanto previsto al precedente punto 1, l'approvazione dei singoli investimenti, sia materiali che immateriali, se non obbligatori e se di importo superiore o uguale ad Euro 2.000.000, nonchè i Business Plan di Prodotto il cui importo sia superiore od uguale ad almeno uno dei seguenti valori:
 - Euro 10.000.000;
 - 3% dei ricavi della Società indicati nell' ultimo bilancio approvato;
3. L'assunzione e cessione di partecipazioni e quote in altre società e consorzi, sia esistenti che di nuova costituzione, anche mediante esercizio o rinuncia a diritti di opzione, conferimento, usufrutto, costituzione in pegno ed ogni altro atto di disposizione, anche nell'ambito di joint venture, ovvero di assoggettamento a vincoli delle partecipazioni stesse.
4. La cessione, il conferimento, l'affitto, l'usufrutto ed ogni altro atto di disposizione ovvero di assoggettamento a vincoli dell'azienda o di rami di essa; l'acquisizione, l'affitto, l'usufrutto di aziende o di rami di azienda di altre società.
5. Le operazioni sul capitale, la costituzione, la trasformazione, la quotazione in Borsa, la fusione, la scissione, la messa in liquidazione, la stipula di patti parasociali, relative a controllate dirette.
6. La designazione di Amministratori e Sindaci in società direttamente controllate.
7. Le operazioni finanziarie attive e passive a medio e lungo termine, con esclusione delle operazioni a copertura rischi di cambio relative a commesse.
8. La concessione di garanzie, ivi incluse fidejussioni e ipoteche, salvo quanto previsto al punto 24 dei poteri dell' Amministratore Delegato.
9. L'acquisto, la permuta e la vendita di beni immobili, nonché i contratti relativi a beni immobili se di durata superiore a nove anni.

10. La presentazione di offerte e la stipula di contratti di fornitura:

- il cui importo superi il 5 % del fatturato della Società con riferimento all'ultimo bilancio approvato;
- che comportino impegni o rischi elevati, ivi comprese le commesse con valore aggiunto (EVA) inferiore al 2% del ricavo totale.

11. La stipula di contratti di acquisto di servizi di Engineering e di Software / IT di importo superiore a Euro 1.000.000,00 (un milione) per singola operazione, con esclusione dei contratti infragruppo.

12. La stipula di contratti di prestazione professionale (per tali intendendosi qualsiasi attività di assistenza o di consulenza, comunque denominata, resa a titolo di prestazione d'opera intellettuale, ai sensi dell'art. 2320 cod. civ. da soggetti iscritti o meno in albi professionali, con esclusione dei contratti di consulenza e di promozione commerciale, comunque denominati, a supporto delle attività commerciali) a carattere continuativo di durata superiore all'anno o di importo superiore a 50.000 Euro o indeterminato.

13. L'assunzione, la promozione, la sospensione ed il licenziamento dei Dirigenti.

14. La nomina e la revoca del Dirigente Responsabile dell'Informativa Contabile e Finanziaria da fornire alla Capogruppo, ove previsto.

15 L'approvazione del Piano di Audit.

Inoltre nel caso di applicabilità delle disposizioni relative all'esercizio dei poteri speciali nei settori della difesa e della sicurezza nazionale di cui al D. L. 15.3.2012, n. 21, convertito in legge, con modificazioni, dalla L. 11.5.2012, n. 56, e al D.P.C.M. 30.11.2012, n. 253 e s.m.i., le relative deliberazioni (salvo per quelle comunque riservate all'Assemblea), saranno di esclusiva competenza del Consiglio di Amministrazione e saranno adottate ed eseguite nel rispetto di quanto previsto dalle medesime disposizioni

Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale della Società è costituito da tre Sindaci Effettivi – compreso il Presidente. Sono stati nominati altresì due Sindaci supplenti.

Per la composizione del Collegio Sindacale si rimanda a pag.2.

Si precisa che, a seguito dell'introduzione nello statuto sociale della clausola di equilibrio tra i generi negli organi di amministrazione e controllo, disposta con assemblea straordinaria del 11 Aprile 2014, anche la nomina dei componenti il Collegio Sindacale è stata effettuata, nel corso dell'assemblea ordinaria tenutasi in pari data, nel rispetto di detta clausola, nominando sia tra i Sindaci Effettivi sia tra i Sindaci Supplenti almeno un rappresentante del genere meno rappresentato (quello femminile).

Modello organizzativo e gestionale

Nel corso del secondo trimestre del 2015 non sono intervenute modifiche nel Modello Organizzativo della Società.

Informativa in merito a procedimenti penali a carico della Società, delle sue controllate e loro dipendenti.

Per quanto concerne l'aggiornamento al 2[^] trimestre dell'esercizio 2015 in merito a procedimenti penali a carico della Società, delle sue controllate e loro dipendenti, si segnalano qui di seguito gli sviluppi di maggiore rilevanza:

- in relazione al procedimento penale pendente presso la Procura della Repubblica presso il Tribunale di Genova a seguito dell'esondazione del Torrente Chiaravagna antistante le proprietà della Società verificatosi in data 5 ottobre 2010 (reato di inondazione colposa, artt. 426 e 449 c.p.) è proseguita l'attività istruttoria con l'escussione testimoniale (PM-Parti Civili) ed audizione delle persone offese; nel corso delle prossime udienze verranno esaminati i testimoni delle difese;
- in relazione al procedimento penale pendente presso la Procura della Repubblica presso il Tribunale di Napoli, per la nota vicenda dell'Appalto CEN ed appalti video-sorveglianza Provincia di Napoli (reati di associazione a delinquere, art. 416 c. p.; turbata libertà degli incanti, art. 353 c. p., ed Art. 24 *ter* D. Lgs. 231/2001) a carico della Società e della controllata Electron Italia S.r.l., vi è stata la costituzione dei responsabili civili Selex ES ed Electron Italia S.r.l. e la trattazione di altre questioni: tra queste, in particolare, nel corso delle ultime udienze ed il Tribunale ha rigettato le questioni in merito alla legittimità delle intercettazioni telefoniche effettuate.
- in relazione al procedimento penale pendente presso la Procura della Repubblica presso il Tribunale di Roma a carico della controllata Selex Service Management S.p.A. per presunta corruzione del Capo Dipartimento Risorse Strumentali della

PCdM mediante assunzione del figlio in società controllate Finmeccanica e affidamento di subappalti a società a lui, anche indirettamente, riconducibili, per atti contrari ai doveri di imparzialità e di ufficio, in violazione del D. Lgs. 163/06 e DPR 633/72 al fine di assicurare l'aggiudicazione della gara relativa ai "Servizi Informatici e di Sicurezza" indetta dalla PCdM (reati ipotizzati: corruzione, artt. 319, 320, 321 c.p.; illecito amministrativo dipendente da reato, Art. 25 ter D. Lgs. 231/2001), all'udienza preliminare davanti al GUP di Roma è stata fatta rilevare dalla difesa di SEMA la nullità della notifica della richiesta del PM e dell'avviso di fissazione dell'udienza preliminare ed il procedimento rinviato per la reiterazione dei relativi incumbenti. Nel corso dell'ultima udienza sono stati rinviati a giudizio tutti gli imputati, ad eccezione dell'ex dirigente della Società Carlini.

In data 13.05.2015 la PCdM ha avanzato domanda di costituzione di parte civile nei confronti di tutti gli imputati e per tutte le ipotesi contestate, ed anche nei confronti delle Società imputate ex 231/01 tra cui SEMA, ma il G.I. ha accolto le eccezioni avanzate dalla Società disponendo l'ammissione della PCdM solo nei confronti delle persone fisiche. A tale udienza si è, altresì, costituita parte civile Finmeccanica nei confronti dell'ex PAD e dell'ex Direttore Relazioni Esterne della società.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'andamento economico e finanziario di questo primo semestre sia a livello di società che a livello di gruppo fanno ritenere raggiungibili gli obiettivi approvati da questo Consiglio per l'anno 2015. Si prevede inoltre un miglioramento nel conseguimento degli ordinativi da clienti.

Per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

PROSPETTI E NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO AL GIUGNO 2015

CONTO ECONOMICO SEPARATO

Selex ES S.p.A.

[migliaia di Euro]	30.06.2015	<i>di cui con PARTI CORRELATE</i>	30.06.2014	<i>di cui con PARTI CORRELATE</i>
Ricavi	915.469	405.119	903.204	414.066
Altri ricavi operativi	60.669	5.616	44.927	3.280
Totale ricavi	976.138		948.131	
Costi per acquisti	202.622	20.162	199.675	15.779
Costi per servizi	374.529	66.605	386.862	83.204
Costi del personale	353.555		349.449	
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti e prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-17.836		-13.680	
Ammortamenti e svalutazioni	35.891		33.900	
Altri costi operativi	62.360	11	35.664	12
Costi capitalizzati per costruzioni interne	-37.762		-28.912	
Risultato operativo	2.779		-14.827	
Proventi finanziari	82.969	2.472	16.542	3.813
Oneri finanziari	43.424	27.307	43.705	25.452
Utile(Perdita) prima delle imposte e degli effetti delle attivita' cessate	42.324		-41.990	
Imposte sul reddito	-17.148		-16.278	
Utile(Perdita) connesso ad attivita' cessate				
Utile (Perdita) dell'esercizio	25.176		-58.268	

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

Selex ES S.p.A.
[migliaia di Euro]

	Nota	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>
Utile (perdita) dell'esercizio		25.176	-58.268
Altre componenti di conto economico complessivo			
Componenti che non possono essere riclassificate nell'utile (perdita) di esercizio:			
- Valutazione piani a benefici definiti	18	<u>6.590</u>	<u>-12.881</u>
. Rivalutazione		6.590	-12.881
. Differenza cambio			
. Effetto fiscale		0	
Componenti che possono essere riclassificate nell'utile (perdita) di esercizio:			
- Variazioni cash-flow hedge:	18	<u>-8.983</u>	<u>-295</u>
. Variazione generata nell'esercizio		-3.776	-295
. Trasferimento nell'utile (perdita) dell'esercizio		-5.207	
. Differenza cambio			
- Differenze di traduzione		<u>0</u>	<u>0</u>
. Variazione generata nell'esercizio			
. Trasferimento nell'utile (perdita) dell'esercizio			
- Effetto fiscale		0	
Totale altre componenti di conto economico complessivo, al netto degli effetti fiscali		<u>-2.393</u>	<u>-13.176</u>
Utile (perdita) complessivo		<u>22.783</u>	<u>-71.444</u>

SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA

Selex ES S.p.A.
[migliaia di Euro]

	<i>di cui con PARTI</i>		<i>di cui con PARTI</i>	
	30.06.2015	CORRELATE	31.12.2014	CORRELATE
ATTIVITA'				
Attività non correnti				
Immobilizzazioni immateriali	563.490		534.524	
Immobilizzazioni materiali	114.059		111.591	
Investimenti immobiliari				
Investimenti in partecipazioni	1.287.833		1.299.488	
Attività finanziarie non correnti valutate al fair value				
Titoli non correnti detenuti fino a scadenza				
Crediti	4.007	19	3.813	18
Imposte differite attive	87.775		95.018	
Altre attività non correnti	23.323		23.335	
	<u>2.080.487</u>		<u>2.067.769</u>	
Attività correnti				
Rimanenze	449.667		428.614	
Lavori in corso su ordinazione	1.002.080		1.003.324	
Crediti commerciali	1.219.132	490.710	1.179.854	485.178
Attività finanziarie correnti valutate al fair value				
Titoli correnti detenuti fino a scadenza				
Crediti per imposte dirette	7.795		6.513	
Crediti finanziari	252.096	360.054	272.884	268.636
Derivati	11.502		11.413	
Altre attività correnti	224.971	61.879	197.996	47.187
Disponibilità liquide	50.572		58.194	
	<u>3.217.815</u>		<u>3.158.792</u>	
Attività non correnti possedute per la vendita	0		0	
Totale attività	<u>5.298.302</u>		<u>5.226.561</u>	

Selex ES S.p.A.

[migliaia di Euro]

	30.06.2015	<i>di cui con PARTI CORRELATE</i>	31.12.2014	<i>di cui con PARTI CORRELATE</i>
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	350.000		350.000	
Altre riserve	1.313.630		1.327.082	
Utili (Perdite) a nuovo	-583.750		-615.103	
Totale patrimonio netto	1.079.880		1.061.979	
PASSIVITA'				
Passivita' non correnti				
Debiti finanziari	23.625		23.464	
TFR ed altre obbligazioni relative ai dipendenti	180.262		190.610	
Fondi per rischi ed oneri non correnti	105.069		104.648	
Imposte differite passive	67.468		61.382	
Altre passivita' non correnti	107.028	391	105.237	391
	483.452		485.341	
Passivita' correnti				
Acconti da committenti	497.800		507.356	
Debiti commerciali	801.356	148.840	973.475	184.627
Debiti finanziari correnti	2.011.834	1.952.631	1.810.283	1.755.751
Debiti per imposte dirette	199		941	
Fondi per rischi ed oneri correnti	139.290		138.218	
Derivati	21.522		13.402	
Altre passivita' correnti	262.969	3.102	235.566	5.726
	3.734.970		3.679.241	
Passivita' direttamente correlate ad attivita' possedute per la vendita				
Totale passivita'	4.218.422		4.164.582	
Totale patrimonio netto e passivita'	5.298.302		5.226.561	

RENDICONTO FINANZIARIO

Selex ES S.p.A.

[migliaia di Euro]

	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>
Flusso di cassa da attività operative:		
periodo e riconc.cash flow operativo)	47.630	25.068
Variazione del capitale circolante	-214.085	-237.463
Variazione delle altre attività e passività operative	-1.493	-14.598
Oneri finanziari pagati	-37.641	-37.410
Incassi proventi finanziari	9.970	7.424
Pagamenti de fondo TFR	-6.757	-12.359
Fondi rischi	-5.431	-712
Imposte sul reddito pagate	-1.195	6.935
Flusso di cassa utilizzato da attività operative	-209.002	-263.115
Flusso di cassa da attività di investimento:		
Acquisizione di partecip. al netto della cassa acquistata	1.484	-94.849
Variazione ONR fin. L.808/85	-28.697	-17.836
Incassi contributi ONR fin. L.808/85	186	1.913
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	-17.269	-19.694
Cessioni di immobilizzazioni materiali e immateriali	6	1
Cessioni di partecipazioni	50	1.726
Altre attività di investimento		
Cash -flow da att. Investimento strategico		
Dividendi ricevuti	67.452	5.247
investimento:	23.212	-123.492
Flusso di cassa da attività di finanziamento:		
Accensione di debiti non correnti		437
Rimborsi di debiti non correnti		-3.983
Rimborsi di prestiti obbligazionari		
Variazione netta deb./cred. finanziari	175.170	393.665
Aumenti Riduzione Capitale Sociale		
Dividendi pagati ai soci		
Flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento:	175.170	390.119
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide	-10.620	3.512
Delta cambio disp.liq.	2.998	
Disponibilità liquide iniziali	58.194	55.286
Disponibilità liquide al 31 Marzo	50.572	58.798

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO

€migliaia	Capitale sociale	Utile a nuovo e riserva di consolidamento	Riserva da partecipati a P.N.	Riserva cash-flow hedge	Riserva Under Common Control	Riserva Legale	Riserve versamenti in c/capitale	Riserva utili (perdite) attuariali a PN	Altre riserve	Risultato dell'esercizio	Totale Patrimonio netto
Patrimonio netto al 31 Dicembre 2013	350.000	-148.035	364	1.766	-282.302	70.000	1.551.686	-12.013	-5.078	-320.651	1.205.737
Dividendi pagati											0
Aumenti di capitale											0
Fusione											0
-Avanzo di Fusione Cyberlab									359		359
-Disavanzo di Fusione Orangee									-6.269		-6.269
Movimenti di periodo											0
Componenti attuariali piani a benefici definiti								-22.426			-22.426
Imposte differite relative a strumenti piani a benefici definiti											0
Differenze di traduzione											0
Plusvalenze da operazioni Under Common Control			0								0
Avviamento da operazioni Under Common Control					9.128						9.128
Altri movimenti				-6.568							-6.568
Destinazione Utile/Perdita esercizio precedente		-320.651								320.651	0
Utile (perdita) al 31.12.2014										-117.981	-117.981
Patrimonio netto al 31 Dicembre 2014	350.000	-468.686	364	-4.802	-273.174	70.000	1.551.686	-34.439	-10.988	-117.981	1.061.980
Dividendi pagati											0
Aumenti di capitale											0
Fusione											0
-Avanzo di Fusione Selex Muas S.p.A.									183		183
-Disavanzo di Fusione SESM S.c.a.r.l.									-1		-1
-Disavanzo di Fusione Sistemi Software Integrati S.p.A.									-616		-616
-Disavanzo di Fusione E-Security S.r.l.									-4.640		-4.640
Movimenti di periodo											0
Componenti attuariali piani a benefici definiti								6.394			6.394
Imposte differite relative a strumenti piani a benefici definiti											0
Differenze di traduzione											0
Piani di stock option/grant									436		436
Avviamento da operazioni Under Common Control									-48		-48
Altri movimenti				-8.984							-8.984
Destinazione Utile/Perdita esercizio precedente		-117.981								117.981	0
Utile (perdita) al 31.03.2015										25.176	25.176
Patrimonio netto al 31 Marzo 2015	350.000	-586.667	364	-13.786	-273.174	70.000	1.551.686	-28.045	-15.674	25.176	1.079.880

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO AL 30 GIUGNO 2015

1. INFORMAZIONI GENERALI

Il presente Bilancio al 30 Giugno 2015, si riferisce alla SELEX ES S.p.A. controllata interamente e direttamente dalla società Finmeccanica S.p.A.

La società ha per oggetto l'esercizio dell'industria meccanica, elettronica, elettrica, ottica e acustica connessa con lo studio, la concezione, lo sviluppo, la sperimentazione, la fabbricazione, la produzione, la trasformazione, la riparazione, la manutenzione, l'assistenza post-vendita, la gestione evolutiva e il commercio, di sistemi di comunicazione, di elaborazione, di presentazione, di rilevazione ed automazione per applicazione nei campi della difesa, dell'aeronautica e dello spazio, di sistemi informatici e di applicazioni sia civili che di difesa, loro sottosistemi, apparati, strumenti, apparecchi, macchine, impianti e dispositivi realizzati utilizzando ogni tecnologia proveniente dall'applicazione dell'elettronica, dell'elettroacustica, dell'elettroottica, dell'elettromeccanica, della meccanica ed ogni altra tecnologia che possa efficacemente aggiungersi e sostituirsi ad esse nonché l'esercizio di attività di sviluppo, commercializzazione ed erogazione di servizi professionali (inclusi ma non limitati a servizi consulenziali, di sviluppo, di progetti di informatica e di telecomunicazioni, di integrazione di sistemi), servizi continuativi (inclusi ma non limitati alla esternalizzazione di processi e di sistemi di informatica e di telecomunicazioni) e servizi di comunicazione.

A partire dal 01/01/2012 la Società partecipa, unitamente alla consolidante Finmeccanica S.p.A., all'opzione disciplinata dagli articoli 117 e seguenti del Testo Unico delle Imposte sui Redditi (c.d. "Consolidato Nazionale") per gli esercizi 2012, 2013, 2014 e, a seguito delle operazioni descritte alla successiva nota 6, è stato trasferito a Selex Es Spa il vincolo relativo alla durata del contratto di Consolidato fiscale in capo all'incorporata Orangee S.r.L. che scade nel 2015.

La Società redige il bilancio separato e non quello consolidato avvalendosi dell'esonero previsto dall'art. 27 D.Lgs. 9.4.91 n. 127, comma 3, essendo la controllante Finmeccanica S.p.A a provvedere alla redazione e pubblicazione del proprio bilancio consolidato.

2. FORMA, CONTENUTI E PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

La presente nota commenta l'andamento economico e finanziario al 30 Giugno 2015 di Selex ES S.p.A. I criteri di valutazione adottati sono quelli previsti dal Manuale dei Principi Contabili Internazionali del Gruppo Finmeccanica.

In applicazione del Regolamento (CE) n°1606/2002 del 19 luglio 2002, in conformità ai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS (di seguito IFRS) omologati dalla Commissione Europea, integrati dalle relative interpretazioni (*Standing Interpretations Committee - SIC e International Financial Reporting Interpretations Committee - IFRIC*) emesse dall'*International Accounting Standard Board (IASB)* ed in vigore alla chiusura dell'esercizio.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta secondo il principio generale di prudenza e nella prospettiva di continuazione dell'attività.

Il bilancio d'esercizio è costituito dal Prospetto del conto economico separato, dal Prospetto di conto economico complessivo, dal Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal Prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal Rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative di commento.

I saldi comparativi, ove necessario, sono stati oggetto di riclassifica per una migliore esposizione.

Il Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria è stato predisposto in base alla natura delle operazioni, distinguendo:

- le attività correnti da quelle non correnti, dove per attività correnti si intendono le attività che si dovrebbero realizzare o vendere o utilizzare, nel normale svolgimento del ciclo operativo, oppure le attività possedute con il fine di essere vendute nel breve termine (entro 12 mesi);
- le passività correnti da quelle non correnti, dove per passività correnti si intendono quelle che si dovrebbero estinguere nel normale svolgimento del ciclo operativo, oppure nell'arco dei 12 mesi successivi alla data di bilancio.

Il Prospetto del conto economico separato è classificato in base alla natura dei costi.

Il Rendiconto finanziario è stato predisposto con il metodo indiretto.

Il bilancio di esercizio è presentato in euro che è la valuta funzionale della Società. Tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di euro tranne quando diversamente indicato.

La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte della Società l'effettuazione di stime e di ipotesi che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività del bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data della stessa. I risultati a consuntivo potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza di magazzino, ammortamenti, svalutazioni di attivo, benefici ai dipendenti, imposte ed accantonamenti per rischi ed oneri. Le stime e le ipotesi sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico. Si precisa che le stime sono basate sulle più recenti informazioni di cui gli amministratori dispongono al momento della relazione del presente bilancio. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico nel periodo in cui la variazione è avvenuta.

I principali processi valutativi per i quali la Società ha fatto ricorso ad uso di stime sono relativi alla valutazione dei lavori in corso su ordinazione nonché all'esecuzione delle verifiche di perdite di valore delle attività (impairment test).

Nella predisposizione del presente bilancio sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati nella redazione di quello al 31 Dicembre 2014.

Il presente bilancio redatto secondo i principi IFRS è stato assoggettato a revisione legale da parte della società di revisione KPMG S.p.A.

3. PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI

3.1 Conversione delle partite

Identificazione della valuta funzionale

Il presente bilancio è redatto in *euro*, che è la valuta funzionale della Selex ES S.p.A.

Conversione delle poste in valuta estera

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

3.2 *Attività immateriali*

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

Costi di sviluppo

La voce accoglie i costi relativi alla applicazione dei risultati delle ricerche o di altre conoscenze a un piano o a un progetto per la produzione di materiali, dispositivi, processi, sistemi o servizi, nuovi o sostanzialmente avanzati, precedenti l'avvio della produzione commerciale o dell'utilizzazione, per i quali è dimostrabile la produzione in futuro di benefici economici. Sono ammortizzati, secondo il metodo delle unità prodotte, lungo il periodo in cui i ricavi futuri attesi si manifesteranno a fronte del medesimo progetto, e comunque non oltre 10 anni. Qualora tali costi rientrino nell'ambito dei costi definiti come

“oneri non ricorrenti”, essi sono rilevati nella voce specifica classificata all’interno delle attività immateriali (Nota 4.1).

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

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

I diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell’ingegno sono iscritti al costo di acquisizione al netto degli ammortamenti e delle perdite di valore cumulati nel tempo. L’ammortamento si effettua a partire dall’esercizio in cui il diritto, per il quale ne sia stata acquisita la titolarità, è disponibile all’uso ed è determinato prendendo a riferimento il periodo più breve tra quello di atteso utilizzo e quello di titolarità del diritto. La vita utile varia a seconda del business ed è compresa fra i 3 e i 15 anni.

Concessioni, licenze e marchi

Rientrano in questa categoria: le concessioni, cioè i provvedimenti della Pubblica Amministrazione che conferiscono a soggetti privati il diritto di sfruttare in esclusiva beni pubblici, ovvero di gestire in condizioni regolamentate servizi pubblici; le licenze che attribuiscono il diritto di utilizzare per un tempo determinato o determinabile brevetti o altri beni immateriali; i marchi costituiti da segni attestanti la provenienza di prodotti o delle merci da una determinata azienda; le licenze di *know how*, di software applicativo, di proprietà di altri soggetti. I costi, comprensivi delle spese dirette e indirette sostenute per l’ottenimento dei diritti, possono essere capitalizzati tra le attività dopo il conseguimento della titolarità degli stessi e vengono sistematicamente ammortizzati prendendo a riferimento il periodo più breve tra quello di atteso utilizzo e quello di titolarità del diritto. La vita utile varia a seconda del business ed è compresa fra i 3 e i 15 anni.

Avviamento

L’avviamento iscritto tra le attività immateriali è connesso a operazioni di aggregazione di imprese e rappresenta la differenza fra il costo sostenuto per l’acquisizione di una azienda o di un ramo di azienda e la somma algebrica dei *fair value* assegnati alla data di acquisizione alle singole attività e passività componenti il capitale di quella azienda o ramo di azienda. Avendo vita utile indefinita, gli avviamenti non sono assoggettati ad ammortamento sistematico bensì a *impairment test* con cadenza almeno annuale, salvo che gli indicatori di

mercato e gestionali individuati dalla Società non facciano ritenere necessario lo svolgimento del *test* anche nella predisposizione delle situazioni infrannuali. Ai fini della conduzione dell'*impairment test* l'avviamento acquisito in un'aggregazione aziendale è allocato sulle singole *Cash Generating Unit (CGU)* o a gruppi di CGU che si prevede beneficino delle sinergie della aggregazione, coerentemente con il livello minimo al quale tale avviamento viene monitorato all'interno della Società.

3.3 *Attività materiali*

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

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni di natura ordinaria e/o ciclica sono direttamente imputati al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti. La capitalizzazione dei costi inerenti l'ampliamento, ammodernamento o miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi, è effettuata esclusivamente nei limiti in cui gli stessi rispondano ai requisiti per essere separatamente classificati come attività o parte di una attività. Eventuali contributi pubblici in conto capitale relativi ad attività materiali sono registrati a diretta deduzione del bene cui si riferiscono.

Il valore di un bene, al netto del valore residuo, è rettificato dall'ammortamento sistematico, calcolato in relazione alla residua possibilità di utilizzazione dello stesso sulla base della vita utile. Nell'esercizio in cui il bene viene rilevato per la prima volta l'ammortamento viene determinato tenendo conto dell'effettiva data in cui il bene è pronto all'uso. La vita utile stimata dalla Società, per le varie classi di cespiti, è la seguente:

	<i>Tassi di ammortamento</i>	<i>Metodi di ammortamento</i>	<i>Anni</i>
Terreni	Nessuno	Nessuno	Vita utile indefinita
Fabbricati	3%	A quote costanti	33
Impianti e macchinario	da 8% a 20% (46,15% per impianti a noleggio in base a durata dei contratti)	A quote costanti	5 - 12,5
Attrezzature industriali e commerciali	da 10% a 33% (46,15% o 50% per attrezzatura a noleggio in base a durata dei contratti)	A quote costanti	3 - 10

Altri beni	da 12% a 25%	A quote costanti	4 - 8
------------	--------------	------------------	-------

La stima della vita utile e del valore residuo è periodicamente rivista.

L'ammortamento termina alla data di cessione dell'attività o della riclassifica della stessa ad attività detenuta per la vendita.

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

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

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

3.4 Perdite di valore di attività materiali ed immateriali (impairment delle attività)

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

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

Il valore recuperabile è pari al maggiore tra il valore di mercato al netto degli oneri di vendita e il valore d'uso determinato sulla base di un modello di flussi di cassa attualizzati. Il tasso di attualizzazione incorpora i rischi specifici dell'attività che non sono già stati considerati nei flussi di cassa attesi.

Le attività che non generano flussi di cassa indipendenti sono testate a livello di unità generatrice dei flussi di cassa.

Qualora vengano meno i presupposti per la svalutazione precedentemente effettuata, il valore contabile dell'attività viene ripristinato nei limiti del valore contabile che sarebbe stato determinato se non si fosse rilevata alcuna perdita per riduzione di valore negli anni precedenti. Il ripristino di valore è registrato a conto economico. In nessun caso, invece, viene ripristinato il valore di un avviamento precedentemente svalutato.

3.5 Investimenti in partecipazioni

La Società classifica i propri investimenti in partecipazioni in:

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

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

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

E' riportato, in Allegato alla presente Nota, il prospetto riepilogativo delle imprese partecipate. Si precisa che, relativamente alle imprese controllate, i dati ivi contenuti sono

desunti dai rispettivi progetti di bilancio al 31 dicembre 2014 approvati dai Consigli di Amministrazione; per le imprese collegate e le altre imprese, i valori di carico delle partecipazioni sono stati confrontati con i patrimoni netti delle società partecipate, così come risultanti dagli ultimi bilanci approvati disponibili.

Il “Fondo rischi su partecipazioni” accoglie l’eventuale perdita di valore eccedente il valore di carico. Nel caso in cui vengano meno i motivi delle svalutazioni apportate, il valore delle partecipazioni viene ripristinato entro i limiti del costo originario.

3.6 *Rimanenze*

Le rimanenze di magazzino sono iscritte al minore fra il costo, determinato facendo riferimento al metodo del costo medio ponderato, e il valore netto di realizzo, e non includono gli oneri finanziari e le spese generali di struttura. Il valore netto di realizzo è il prezzo di vendita nel corso della normale gestione, al netto dei costi stimati di completamento e quelli necessari per realizzare la vendita.

3.7 *Lavori in corso su ordinazione*

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

La valutazione riflette la migliore stima dei programmi effettuata alla data di bilancio. Periodicamente sono effettuati aggiornamenti delle stime. Gli eventuali effetti economici sono contabilizzati nell’esercizio in cui sono effettuati gli aggiornamenti.

Nel caso si preveda che il completamento di una commessa possa determinare l’insorgere di una perdita a livello di margine industriale, questa viene riconosciuta nella sua interezza nell’esercizio in cui la stessa divenga ragionevolmente prevedibile, nella voce “Altri costi operativi”. Viceversa, il *reversal* di tali accantonamenti viene rilevato nella voce “Altri ricavi operativi”, se non riferibile a costi esterni, a fronte dei quali viene utilizzato in via diretta il fondo perdite a finire.

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

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

I contratti con corrispettivi denominati in valuta differente da quella funzionale (euro per la Società) sono valutati convertendo la quota di corrispettivi maturata, determinata sulla base del metodo della percentuale di completamento, al cambio di chiusura del periodo. La *policy* della Società in materia di rischio di cambio prevede tuttavia che tutti i contratti che presentino significative esposizioni dei flussi di incasso e pagamento alle variazioni dei tassi di cambio vengano coperti puntualmente: in questo caso trovano applicazione le modalità di rilevazione richiamate dalla successiva Nota 4.2.

3.8 Crediti e Attività Finanziarie

La Società classifica le attività finanziarie nelle seguenti categorie:

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

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

Attività finanziarie al fair value con contropartita al conto economico

La società non ha in essere operazioni rientranti in tale casistica ad eccezione degli strumenti derivati, per i quali si rimanda al successivo paragrafo 3.10.

Crediti e finanziamenti

In tale categoria sono incluse le attività non rappresentate da strumenti derivati e non quotate in un mercato attivo, dalle quali sono attesi pagamenti fissi o determinabili. Tali attività sono inizialmente rilevate al *fair value* e, successivamente, valutate al costo ammortizzato sulla base del metodo del tasso di interesse effettivo. Qualora vi sia una obiettiva evidenza di indicatori di perdite di valore, il valore delle attività viene ridotto in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi ottenibili in futuro; le perdite di valore determinate attraverso *impairment test* sono rilevate a conto economico. Qualora nei periodi successivi vengano meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato qualora non fosse stato effettuato l'*impairment*. Tali attività sono classificate come attività correnti, salvo che per le quote con scadenza superiore ai 12 mesi, che vengono incluse tra le attività non correnti.

Attività finanziarie detenute fino a scadenza

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

Attività finanziarie disponibili per la vendita

In tale categoria sono incluse le attività finanziarie, non rappresentate da strumenti derivati, designate appositamente come rientranti in tale voce o non classificate in nessuna delle precedenti voci. Tali attività sono valutate al *fair value*, quest'ultimo determinato facendo riferimento ai prezzi di mercato alla data di bilancio o attraverso tecniche e modelli di valutazione finanziaria, rilevandone le variazioni di valore con contropartita in una specifica riserva di patrimonio netto ("riserva per attività disponibili per la vendita"). Tale riserva viene riversata a conto economico solo nel momento in cui l'attività finanziaria viene

effettivamente ceduta, o, nel caso di variazioni negative, quando si evidenzia che la riduzione di valore, significativa e prolungata, già rilevata a patrimonio netto non potrà essere recuperata. La classificazione quale attività corrente o non corrente dipende dalle intenzioni del *management* e dalla reale negoziabilità del titolo stesso: sono rilevate tra le attività correnti quelle il cui realizzo è atteso nei successivi 12 mesi.

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

3.9 Derivati

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

In particolare la Società utilizza strumenti derivati nell'ambito di strategie di copertura finalizzate a neutralizzare il rischio di variazioni di *fair value* di attività o passività riconosciute in bilancio o derivanti da impegni contrattualmente definiti (*fair value hedge*) o di variazioni nei flussi di cassa attesi relativamente ad operazioni contrattualmente definite o altamente probabili (*cash flow hedge*). Per le modalità seguite nella rilevazione delle coperture dal rischio di cambio su contratti a lungo termine si rimanda alla Nota 4.2.

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

Fair Value Hedge

Le variazioni di valore dei derivati designati come *fair value hedge* e che si qualificano come tali sono rilevate a conto economico, similmente a quanto fatto con riferimento alle

variazioni di *fair value* delle attività o passività coperte attribuibili al rischio neutralizzato attraverso l'operazione di copertura.

Cash Flow Hedge

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

Determinazione del fair value

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

3.10 Disponibilità e mezzi equivalenti

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

3.11 Patrimonio Netto

Capitale sociale

Il capitale sociale è rappresentato dal capitale sottoscritto e versato. I costi strettamente correlati alla emissione delle azioni sono classificati a riduzione del capitale sociale quando si tratta di costi direttamente attribuibili alla operazione di capitale, al netto dell'effetto fiscale differito.

Azioni proprie

Sono esposte a diminuzione del capitale sociale. Non sono rilevati al conto economico utili o perdite per l'acquisto, la vendita, l'emissione o la cancellazione di azioni proprie. Al 31 dicembre 2014 non si segnala la presenza di azioni proprie iscritte a Patrimonio Netto.

3.12 Debiti ed altre passività

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

3.13 Imposte

La Società aderisce al regime fiscale di tassazione di Gruppo (c.d. consolidato fiscale nazionale) ai fini dell'applicazione IRES.

Il carico fiscale della Società è dato dalle imposte correnti dalle imposte differite. Qualora riferibili a componenti rilevate nei proventi e oneri riconosciuti a patrimonio netto all'interno del conto economico complessivo, dette imposte sono iscritte con contropartita nella medesima voce.

Le imposte correnti sono calcolate sulla base della normativa fiscale, applicabile nei Paesi nei quali la Società opera, in vigore alla data del bilancio; eventuali rischi relativi a differenti interpretazioni di componenti positive o negative di reddito, così come i contenziosi in essere con le autorità fiscali, sono valutate con periodicità almeno trimestrale al fine di adeguare gli stanziamenti iscritti in bilancio.

Le imposte differite sono calcolate sulla base delle differenze temporanee che si generano tra il valore contabile in consolidato delle attività e delle passività e il loro valore ai fini fiscali. La valutazione delle attività e delle passività fiscali differite viene effettuata

applicando l'aliquota che si prevede in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverseranno; tale previsione viene effettuata sulla base della normativa fiscale vigente o sostanzialmente in vigore alla data di riferimento del periodo. Le imposte differite attive vengono rilevate nella misura in cui si ritiene probabile l'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le relative differenze temporanee, di un reddito imponibile almeno pari all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

3.14 Benefici ai dipendenti

Benefici successivi al rapporto di lavoro

La Società utilizza diversi schemi pensionistici (o integrativi) che possono suddividersi in:

- *Piani a contribuzione definita* in cui l'impresa paga dei contributi fissi a una entità distinta (es. un fondo) e non avrà una obbligazione legale o implicita a pagare ulteriori contributi qualora l'entità deputata non disponga di attività sufficienti a pagare i benefici in relazione alla prestazione resa durante l'attività lavorativa nella impresa. L'impresa rileva contabilmente i contributi al piano solo quando i dipendenti abbiano prestato la propria attività in cambio di quei contributi;
- *Piani a benefici definiti* in cui l'impresa si obbliga a concedere i benefici concordati per i dipendenti in servizio e per gli ex dipendenti assumendo i rischi attuariali e di investimento relativi al piano. Il costo di tale piano non è quindi definito in funzione dei contributi dovuti per l'esercizio, ma è rideterminato sulla base di assunzioni demografiche, statistiche e sulle dinamiche salariali. La metodologia applicata è definita "metodo della proiezione unitaria del credito". Il valore della passività iscritta in bilancio risulta, pertanto, allineato a quello risultante dalla valutazione attuariale della stessa, con rilevazione integrale e immediata degli utili e delle perdite attuariali, nel periodo in cui emergono nel conto economico complessivo, attraverso una specifica riserva di patrimonio netto ("riserva da rivalutazione"). Nella determinazione dell'ammontare da iscrivere nello stato patrimoniale, dal valore attuale dell'obbligazione per piani a benefici definiti è dedotto il *fair value* delle attività a servizio del piano, calcolato utilizzando il tasso di interesse adottato per l'attualizzazione dell'obbligazione.

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

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

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

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

3.15 Fondi per rischi ed oneri

Gli accantonamenti ai fondi per rischi e oneri sono rilevati quando, alla data di riferimento, in presenza di un'obbligazione legale o implicita nei confronti di terzi, derivante da un evento passato, è probabile che per soddisfare l'obbligazione si renderà necessario un esborso di risorse il cui ammontare sia stimabile in modo attendibile.

Tale ammontare rappresenta la miglior stima attualizzata della spesa richiesta per estinguere l'obbligazione. Il tasso utilizzato nella determinazione del valore attuale della passività riflette i valori correnti di mercato ed include gli effetti ulteriori relativi al rischio specifico associabile a ciascuna passività. Le variazioni di stima sono riflesse nel conto economico dell'esercizio in cui avviene la variazione. Per alcune controversie le informazioni richieste dallo IAS 37 Accantonamenti, passività e attività potenziali non sono riportate, al fine di non pregiudicare la posizione della Società nell'ambito di tali controversie o negoziazioni.

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

3.16 Leasing

La Società è locataria di un leasing finanziario

Alla data di prima rilevazione la Società iscrive l'attività nelle attività materiali e una passività finanziaria per il valore pari al minore fra il *fair value* del bene ed il valore attuale dei pagamenti minimi dovuti alla data di avvio del contratto utilizzando il tasso di interesse implicito del *leasing* o il tasso marginale di interesse del prestito. Successivamente è imputato a conto economico un ammontare pari alla quota di ammortamento del bene e degli oneri finanziari scorporati dal canone pagato nell'esercizio. I periodi di ammortamento sono indicati nella Nota 3.4.

La Società è locatrice di un leasing finanziario

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

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

Leasing operativo

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

3.17 Ricavi

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

I ricavi includono inoltre anche la variazione dei lavori in corso, per i cui principi di valutazione si rimanda alla precedente Nota 3.9.

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

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

La variazione dei lavori in corso rappresenta la quota realizzata per la quale ancora non si sono verificati i presupposti per il riconoscimento dei ricavi.

Per una descrizione delle stime collegate al processo di valutazione dei contratti a lungo termine si rimanda alla Nota 4.3.

3.18 Contributi

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

Si rimanda alla Nota 4.1 per una analisi circa gli aspetti legati agli interventi di cui alla Legge 808/1985.

3.19 Costi

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

3.20 Proventi ed oneri finanziari

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

Gli oneri finanziari correlabili all'acquisizione, costruzione o produzione di determinate attività che richiedono un significativo periodo di tempo per essere pronte per l'uso o per la vendita “*qualifying asset*”, sono capitalizzati unitamente all'attività stessa.

3.21 *Dividendi*

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

La distribuzione di dividendi agli azionisti di Selex ES S.p.A. viene rappresentata come movimento del patrimonio netto e registrata come passività nel periodo in cui la distribuzione degli stessi viene approvata dall'Assemblea degli Azionisti.

3.22 *Operazioni con parti correlate*

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

3.23 *Nuovi IFRS e interpretazioni dell'IFRIC*

Alla data attuale il Legislatore Comunitario ha recepito alcuni principi e interpretazioni, non ancora obbligatori, che verranno applicati dalla Società nei successivi esercizi. Di seguito sono riepilogate le principali modifiche (escludendo i progetti annuali di *improvement*) e i potenziali effetti sulla Società:

IFRS - Interpretazione IFRIC		Effetti sulla Società
IAS 19 <i>amendment</i>	Piani a benefici definiti: Contribuzioni dei dipendenti	La modifica introduce una semplificazione nel trattamento contabile di alcune fattispecie di contribuzioni ai piani a benefici definiti da parte dei dipendenti o di terzi. Non si prevedono effetti significativi per la Società. La Società applicherà tale principio a partire dal 1° gennaio 2015.
IFRS 11 <i>amendment</i>	Rilevazione dell'acquisizione di partecipazioni in attività a controllo congiunto	La modifica disciplina il trattamento contabile delle acquisizioni di Partecipazioni in attività a controllo congiunto che costituiscono un <i>business</i> . Non si prevedono effetti significativi per la Società. La Società applicherà tale principio a partire dal 1° gennaio 2016.
IAS 16 <i>amendment</i> e IAS 38 <i>amendment</i>	Immobili, impianti e macchinari ed Attività materiali	Le modifiche chiariscono l'inappropriatezza dell'utilizzo dei metodi basati sui ricavi per calcolare l'ammortamento di un bene. L'impatto dell'adozione del tale principio sulla Società è attualmente oggetto di analisi.

		La Società applicherà tale principio a partire dal 1° gennaio 2016.
IFRS 9	Strumenti finanziari	Il principio emenda significativamente il trattamento degli strumenti finanziari e, nella sua versione definitiva, sostituirà lo IAS 39. Allo stato attuale lo IASB ha modificato i requisiti relativi alla classificazione e valutazione delle attività finanziarie attualmente previsti dallo IAS 39, e ha pubblicato un documento relativo ai principi per la misurazione al costo ammortizzato degli strumenti finanziari e per valutare il ricorrere di eventuali <i>impairment</i> . La nuova impostazione complessiva in tema di strumenti finanziari è tuttavia oggetto nel suo complesso di discussione tra i vari organismi competenti e la data di adozione non è al momento prevedibile. L'attuale versione dell'IFRS 9 sarà applicabile, previa omologazione da parte dell'Unione Europea, a partire dal 1° gennaio 2015.
IFRS 15	Ricavi da contratti con i clienti	Il principio ridefinisce le modalità di rilevazione dei ricavi, che devono essere rilevati al momento del trasferimento del controllo di beni o servizi ai clienti, e prevede informazioni aggiuntive da fornire. L'impatto dell'adozione del principio sulla Società è attualmente oggetto di analisi. La Società applicherà tale principio a partire dal 1° gennaio 2017.

4. ASPETTI DI PARTICOLARE SIGNIFICATIVITÀ E STIME RILEVANTI DA PARTE DEL MANAGEMENT

4.1 *Oneri non ricorrenti*

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

normativa vigente (vendita di prodotti incorporanti la tecnologia ammessa ai benefici della Legge).

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

Nel caso di programmi già ammessi ai benefici della L. 808/1985 e classificati come funzionali alla “Sicurezza nazionale”, la quota parte di oneri non ricorrenti capitalizzati per i quali si è in attesa dell’accertamento da parte dell’Ente erogante della congruità di tali costi viene separatamente evidenziata, in attesa del perfezionamento dei presupposti giuridici di iscrizione del credito verso il Ministero. Il valore evidenziato nella voce “altre attività non correnti” viene determinato sulla base di una stima operata dal management che tenga conto sia della ragionevole probabilità dell’ottenimento dei fondi che degli effetti derivanti dal *time value* nel caso l’ottenimento degli stessi risultati differito in più esercizi.

4.2 Coperture di contratti a lungo termine dal rischio di cambio

Al fine di non risultare esposta alle variazioni nei flussi di incasso e pagamento relativi a contratti di costruzione a lungo termine denominati in valuta differente da quella funzionale, la Società copre in maniera specifica i singoli flussi attesi del contratto. Le coperture vengono poste in essere al momento di finalizzazione dei contratti commerciali. Generalmente il rischio di cambio viene neutralizzato attraverso il ricorso a strumenti cosiddetti *plain vanilla (forward)*: in tutti i casi in cui la copertura non risulti efficace, le variazioni di *fair value* di tali strumenti sono immediatamente rilevate a conto economico come partite finanziarie, mentre il sottostante viene valutato come se non fosse coperto,

risentendo delle variazioni del tasso di cambio. Gli effetti di tale modalità di rilevazione sono riportati nella Nota 30. Le coperture appartenenti al primo caso illustrato vengono rilevate in bilancio sulla base del modello contabile del *cash flow hedge*, considerando come componente inefficace la parte, relativa al premio o allo sconto nel caso di *forward* o al *time value* nel caso di opzioni, che viene rilevata tra le partite finanziarie.

4.3 Stima di ricavi e costi a finire dei contratti a lungo termine

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

4.4 Impairment di attività

Le attività della Società sono assoggettate ad *impairment test* su base almeno annuale nel caso in cui abbiano vita indefinita, o più spesso qualora vi siano indicatori di perdita durevole di valore. Similmente, gli *impairment test* vengono condotti su tutte le attività per le quali vi siano segnali di perdita di valore, anche qualora il processo di ammortamento risulti già avviato.

Gli *impairment test* vengono condotti generalmente facendo ricorso al metodo del *discounted cash flow*: tale metodologia risulta, tuttavia, altamente sensibile alle assunzioni contenute nella stima dei flussi futuri e dei tassi di interesse utilizzati.

La Società utilizza per tali valutazioni i piani approvati dagli organi aziendali e parametri finanziari in linea con quelli risultanti dal corrente andamento dei mercati di riferimento.

I dettagli in merito alle modalità di calcolo degli *impairment test* sono riportati nella Nota 9.

4.5 Contenziosi

L'attività della Società 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. Nel caso in cui il management ritenga probabile che a seguito del contenzioso si renderà necessario un esborso di risorse il cui ammontare sia stimabile in modo attendibile, tale importo, attualizzato per tenere conto dell'orizzonte temporale lungo il quale tale esborso avrà luogo, viene incluso nell'ammontare dei fondi rischi. La stima delle evoluzioni di tali contenziosi risulta particolarmente complessa e richiede l'esercizio di stime significative da parte del management. I contenziosi per i quali il manifestarsi di una passività viene ritenuta soltanto possibile ma non probabile vengono indicati nell'apposita sezione informativa su impegni e rischi e a fronte degli stessi non si procede ad alcun stanziamento.

5. EFFETTI DI MODIFICHE NEI PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI

A partire dal 1° gennaio 2014, il Gruppo ha adottato i seguenti nuovi principi contabili, la cui adozione, peraltro, non ha prodotto effetti sul Bilancio stesso :

- IAS 27 *Revised* (bilancio separato): il principio è stato rivisto, in concomitanza con l'approvazione dell'IFRS 10, limitandone l'ambito di applicazione al solo bilancio separato;
- IAS 32 *Amendment* (Strumenti Finanziari - Esposizione in bilancio): il principio chiarisce i casi in cui è possibile compensare attività e passività finanziarie;
- IFRS 12 (Informazioni sulle partecipazioni in altre entità): il principio richiede di illustrare in nota integrativa tutte le forme partecipative in altre entità, comprese collegate, *joint venture*, *special purpose vehicle*, e altri veicoli societari non consolidati;
- IAS 36 (Informazioni integrative sul valore recuperabile delle attività non finanziarie): il principio richiede di inserire in nota integrativa una *disclosure* in merito al valore recuperabile delle attività che abbiano subito una riduzione di valore, nei casi in cui lo stesso sia stato determinato sulla base del *fair value* al netto dei costi di vendita o dismissione.

6. EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

Nell'ambito del processo di riorganizzazione societaria del gruppo Selex ES, in data 1 gennaio 2015 ha avuto efficacia la fusione per incorporazione nella Società delle controllate

- Sistemi Software Integrati S.p.A.
- Selex Muas S.p.A.
- SESM – Soluzioni Evolute per la Sistemistica ed i Modelli S.c.a.r.l.

Inoltre:

- In data 14 gennaio 2015 è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione nella Società della controllata E-Security S.r.l., con efficacia reale dal 1 febbraio 2015 ed imputazione delle operazioni dell'incorporata al bilancio dell'incorporante a decorrere dal 1 gennaio 2015.

Si riportano di seguito gli effetti sul Patrimonio Netto della società' all'01.01.2014 delle operazioni di fusione sopra descritte.

Fusione di E-Security S.r.l.

Con tale operazione di fusione si e' provveduto ad elidere il valore della partecipazione che la Selex ES S.p.A. deteneva in tale società', pari a 6.851 migliaia di Euro, originando un disavanzo di fusione per 4.640 migliaia di Euro che, a seguito dell'applicazione dei piu' autorevoli orientamenti della dottrina relativi alle operazioni qualificate come Under Common Control, e' stato iscritto a riduzione del patrimonio netto.

Fusione di Sistemi Software Integrati S.p.A.

Con tale operazione di fusione si e' provveduto ad elidere il valore della partecipazione che la Selex ES S.p.A. deteneva in tale società', pari a 2.479 migliaia di Euro, originando un disavanzo di fusione per 616 migliaia di Euro che, a seguito dell'applicazione dei piu' autorevoli orientamenti della dottrina relativi alle operazioni qualificate come Under Common Control, e' stato iscritto a riduzione del patrimonio netto.

Fusione di Selex Muas S.p.A.

Con tale operazione di fusione si e' provveduto ad elidere il valore della partecipazione che la Selex ES S.p.A. deteneva in tale societa', pari a 770 migliaia di Euro e il relativo Fondo Svalutazione pari a 230 migliaia di Euro, originando un avanzo di fusione per 183 migliaia di Euro che, a seguito dell'applicazione dei piu' autorevoli orientamenti della dottrina relativi alle operazioni qualificate come Under Common Control, e' stato iscritto a incremento del patrimonio netto.

Fusione di SESM S.c.a.r.l.

Con tale operazione di fusione si e' provveduto ad elidere il valore della partecipazione che la Selex ES S.p.A. deteneva in tale societa', pari a 318 migliaia di Euro, originando un disavanzo di fusione per 1 migliaia di Euro che, a seguito dell'applicazione dei piu' autorevoli orientamenti della dottrina relativi alle operazioni qualificate come Under Common Control, e' stato iscritto a riduzione del patrimonio netto.

Si segnala che la sopra citata fusione ha determinato l'elisione di crediti e debiti tra le societa' incorporate che possono essere cosi' sintetizzate:

- Elisione di crediti e debiti tra Selex ES S.p.A. e *E-Security S.r.l.* pari a 14.761 migliaia di Euro;
- Elisione di crediti e debiti tra Selex ES S.p.A. e *Sistemi Software Integrati S.p.A.* pari a 6.816 migliaia di Euro ;
- Elisione di crediti e debiti tra Selex ES S.p.A. e *Selex Muas S.p.A.* pari a 1.432 migliaia di Euro ;
- Elisione di crediti e debiti tra Selex ES S.p.A. e *SESM S.c.a.r.l.* pari a 1.729 migliaia di Euro ;

Di seguito vengono presentati i dati economici e patrimoniali delle societa' al 31 dicembre 2014, redatto in base agli ITA GAAP, a cui sono state apportate le rettifiche al fine di ottenere una situazione patrimoniale e finanziaria in accordo agli IFRS-EU.

[migliaia di Euro]	Selex ES Muas S.p.A.		Sistemi Software Integrati S.p.A.		SESM S.c.a.r.l.		E-Security S.r.l.	
	31.12.2014	<i>di cui con Parti Correlate</i>	31.12.2014	<i>di cui con Parti Correlate</i>	31.12.2014	<i>di cui con Parti Correlate</i>	31.12.2014	<i>di cui con Parti Correlate</i>
ATTIVITA'								
Attività non correnti								
Immobilizzazioni immateriali	1.891		5.477				268	
Immobilizzazioni materiali	162		2.865		59		8.526	
Investimenti immobiliari								
Investimenti in partecipazioni			43		10		19	
Attività finanziarie non correnti valutate al fair value								
Titoli non correnti detenuti fino a scadenza								
Crediti			6				30	
Imposte differite attive			32		224		247	
Altre attività non correnti								
	<u>2.053</u>		<u>8.423</u>		<u>292</u>		<u>9.090</u>	
Attività correnti								
Rimanenze	191		783				3.863	
Lavori in corso su ordinazione	124		1.542				4.099	
Crediti commerciali	2.332	2.332	7.823	7.585	7.025	7.025	20.358	12.515
Attività finanziarie correnti valutate al fair value								
Titoli correnti detenuti fino a scadenza								
Crediti per imposte dirette	15		179		110		156	
Crediti finanziari								
Derivati								
Altre attività correnti	555		2.533	559	7.529		5.990	607
Disponibilità liquide	15		1.283		69		277	
	<u>3.232</u>		<u>14.143</u>		<u>14.732</u>		<u>34.743</u>	
Attività non correnti possedute per la vendita	0		0		0		0	
Totale attività	<u>5.285</u>		<u>22.566</u>		<u>15.024</u>		<u>43.833</u>	

[migliaia di Euro]	Selex ES Muas S.p.A.		Sistemi Software Integrati S.p.A.		SESM S.c.a.r.l.		E-Security S.r.l.	
	31.12.2014	<i>di cui con Parti Correlate</i>	31.12.2014	<i>di cui con Parti Correlate</i>	31.12.2014	<i>di cui con Parti Correlate</i>	31.12.2014	<i>di cui con Parti Correlate</i>
PATRIMONIO NETTO								
Capitale sociale	150		1.664		323		128	
Altre riserve	854		305		47		3.537	
Utili (Perdite) a nuovo	-47		-529		-54		-1.417	
Totale patrimonio netto	<u>957</u>		<u>1.440</u>		<u>316</u>		<u>2.248</u>	
PASSIVITA'								
Passivita' non correnti								
Debiti finanziari			1.598					
TFR ed altre obbligazioni relative ai dipendenti	71		2.563		1.247		660	
Fondi per rischi ed oneri non correnti								
Imposte differite passive			723		762		36	
Altre passivita' non correnti								
	<u>71</u>		<u>4.884</u>		<u>2.009</u>		<u>696</u>	
Passivita' correnti								
Acconti da committenti	18		175					
Debiti commerciali	386	75	678	191	348	128	15.416	699
Debiti finanziari correnti	3.469	3.469	12.336	11.737	5.903	5.168	24.987	24.987
Debiti per imposte dirette					164		34	
Fondi per rischi ed oneri correnti			12		99			
Derivati								
Altre passivita' correnti	384	40	3.041	474	6.185		452	
	<u>4.257</u>		<u>16.242</u>		<u>12.699</u>		<u>40.889</u>	
Passivita' direttamente correlate ad attivita' possedute per la vendita								
Totale passivita'	<u>4.328</u>		<u>21.126</u>		<u>14.708</u>		<u>41.585</u>	
Totale patrimonio netto e passivita'	<u>5.285</u>		<u>22.566</u>		<u>15.024</u>		<u>43.833</u>	

7. EVENTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

8. ATTIVITA' IMMATERIALI

	Avviamento	Costi di sviluppo	Oneri non ricorrenti	Diritti di brevetto e simili	Concessioni, licenze e marchi	Immob.immat. in corso	Software	Altre immob. immat	Totale
<i>[migliaia di Euro]</i>									
<i>31 dicembre 2013 così composto:</i>									
Costo	463.759	172.263	189.947	2.627	6	3.495	24.205	16.455	872.757
Ammortamenti e svalutazioni	(288.401)	(18.973)	(22.525)	(1.160)	(1)	0	(7.908)	(3.080)	(342.048)
Valore in bilancio	175.358	153.290	167.422	1.467	5,00	3.495	16.297	13.375	530.709
Investimenti e capitalizz.(**)	9.128,00	12.572	55.624	24		381	1.822	2.117	81.668
Ammortamenti		(19.806)	(15.304)	(685)			(8.124)	(5.098)	(49.017)
Riduzioni di valore							-300		(300)
Riclassifiche			(32.237)	5	(5)	(2.332)	4.874	785	(28.910)
Altri movimenti							-17		(17)
Fusioni Lordo	358						34		392
Riclassifiche Lordo				(1.160)					(1.160)
Riclassifiche Fondo amm.to				1.160					1.160
<i>31 dicembre 2014 così composto:</i>									
Costo	473.245	184.835	213.334	1.496	1	1.544	30.618	19.357	924.430
Ammortamenti e svalutazioni	(288.401)	(38.779)	(37.829)	(685)	(1)	0	(16.032)	(8.178)	(389.905)
Valore in bilancio	184.844	146.056	175.505	811	0	1.544	14.586	11.179	534.525
Investimenti e capitalizz.(**)		6.518	28.697	2		268	1.050	257	36.792
Ammortamenti		(6.184)	(6.706)	(306)			(4.315)	(1.854)	(19.365)
Riduzioni di valore									0
Altri movimenti									0
Riclassifiche Lordo			(69)	351		(987)	7.534	3.264	10.093
Riclassifiche Fondo amm.to				36			(5.954)	(5)	(5.923)
Fusioni Lordo	300	7.004		40			1.453	1.290	10.087
Fusioni Fondo amm.to				(36)			(1.393)	(1.290)	(2.719)
<i>30 giugno 2015 così composto:</i>									
Costo	473.545	198.357	241.962	1.889	1	825	40.655	24.168	981.402
Ammortamenti e svalutazioni	(288.401)	(44.963)	(44.535)	(991)	(1)	0	(27.694)	(11.327)	(417.912)
Valore in bilancio	185.144	153.394	197.427	898	0	825	12.961	12.841	563.490
(**) di cui per capitalizzazioni di costi interni		6.518	28.697						

Il saldo delle “Immobilizzazioni Immateriali”, pari a 563.490 migliaia di Euro, evidenzia un incremento di 28.965 migliaia di Euro rispetto all’esercizio precedente quale saldo netto tra incrementi e decrementi del periodo come di seguito riportato:

La voce Avviamento, pari a 185.144 migliaia di Euro, rappresenta il valore dell’avviamento iscritto a seguito delle operazioni che, nell’ambito del processo di riorganizzazione del settore dell’Elettronica per la Difesa e Sicurezza varato dalla capogruppo Finmeccanica,

hanno avuto efficacia nel 2013, e dalle operazioni del 2014 descritte alla nota 6 a cui si rimanda. Il valore rappresenta il saldo netto dell'avviamento proveniente dalle società incorporate Selex Elsag e Selex Galileo e dal ramo acquisito riferibile a Selex Sistemi Integrati, pari complessivamente a circa 473.245 migliaia di Euro, ridotto di migliaia di Euro 288.401 con contropartita Patrimonio netto per effetto dell'applicazione di consolidata prassi contabile relativa ai più autorevoli orientamenti della dottrina relativa alle operazioni qualificate come Under Common Control.

L'Avviamento è un'attività a vita utile indefinita e come tale non è soggetta ad ammortamento ma ad *impairment test* almeno su base annuale. Il test di impairment, i cui risultati supportano il valore iscritto, si è basato sulle previsioni dei flussi di cassa attesi contenute nel piano quinquennale per gli anni 2015-2019 predisposto dalla Società ed approvato dal CdA.

La voce "Costi di sviluppo", pari a 153.394 migliaia di Euro, evidenzia un incremento netto rispetto all'esercizio precedente pari a 7.338 migliaia di Euro dovuto alle capitalizzazioni dell'esercizio per 6.518 migliaia di Euro, agli ammortamenti dell'esercizio per 6.184 migliaia di Euro, al saldo riveniente dalle società incorporate a seguito dalle operazioni descritte alla nota 6 per 7.004 migliaia di Euro e accoglie anche i costi di sviluppo relativi ai costi di natura pluriennale prevalentemente per lo sviluppo di nuovi prodotti a tecnologia digitale con applicazioni dello standard denominato TETRA. Con riferimento ai costi capitalizzati relativi al Programma Nazionale Interpolizie TETRA, i relativi contratti prevedono l'erogazione del servizio in rete radiomobile digitale a standard TETRA ad uso esclusivo delle cinque Forze di Polizia nazionali: Polizia di Stato, Carabinieri, Guardia di Finanza, Guardie Forestali, Polizia Penitenziaria.

La voce "Oneri non ricorrenti, pari a 197.427 migliaia di Euro evidenzia un incremento rispetto all'esercizio precedente pari a 21.922 migliaia di Euro dovuto, per circa 28.697 migliaia di Euro, alla capitalizzazione intervenuta nell'esercizio degli oneri non ricorrenti a fronte di programmi qualificati come funzionali alla "Sicurezza Nazionale" o di "Interesse Europeo" ex Legge 808/1985 e di 6.706 migliaia di Euro relativi agli ammortamenti dell'esercizio e per circa -69 migliaia di Euro a riclassifiche.

La voce “Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell’ingegno”, pari a 898 migliaia di Euro, presenta un incremento, rispetto all’esercizio precedente, pari a 87 migliaia di Euro dovuto, per circa 2 migliaia di Euro agli investimenti di periodo, per circa 306 migliaia di Euro agli ammortamenti, per circa 4 migliaia di Euro al saldo netto riveniente dalle società incorporate a seguito dalle operazioni descritte alla nota 6 e per circa 387 migliaia di Euro a riclassifiche.

La voce “Immobilizzazioni in corso e acconti”, pari a 825 migliaia di Euro, rappresenta il valore dei beni immateriali non ancora entrati in funzione. Il decremento netto rispetto all’esercizio precedente, pari a 719 migliaia di Euro e’ dovuto per 268 migliaia di Euro agli acquisti dell’esercizio, e per -987 migliaia di Euro alla riclassifica sulla voce “Software”.

La voce “Software”, pari a 12.961 migliaia di Euro, presenta un decremento netto rispetto all’esercizio precedente, pari a 1.625 migliaia di Euro dovuto, per 1.050 migliaia di Euro agli investimenti dell’esercizio, per 4.315 migliaia di Euro agli ammortamenti dell’esercizio, per 1.580 migliaia di Euro a riclassifiche e per 60 migliaia di Euro alle operazioni descritte alla nota 6 a cui si rimanda.

La voce “ Altre Immobilizzazioni Immateriali”, pari a 12.841 migliaia di Euro, evidenzia un incremento netto di 1.662 migliaia di Euro rispetto all’esercizio precedente dovuto per 257 migliaia di Euro agli investimenti dell’esercizio, per 1.854 migliaia di Euro agli ammortamenti dell’esercizio e per 3.259 migliaia di Euro a riclassifiche. Tali immobilizzazioni sono costituite prevalentemente dai costi sostenuti per l’implementazione del sistema informativo.

9. ATTIVITA' MATERIALI

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature	Altri Beni	Immob.mat eriali in corso e acconti	Totale
<i>[migliaia di Euro]</i>						
<i>31 dicembre 2013 così composto:</i>						
Costo	15.012	124.834	351.442	118.074	27.779	637.141
Ammortamenti e svalutazioni	(6.730)	(101.044)	(309.582)	(101.794)	0	(519.150)
Valore in bilancio	<u>8.282</u>	<u>23.790</u>	<u>41.860</u>	<u>16.280</u>	<u>27.779</u>	<u>117.991</u>
Investimenti (**)	539	2.978	4.602	5.736	15.438	29.293
Vendite Lordo		(492)		8	(1.655)	(2.139)
Vendite Fondo amm.to		492		(9)		483
Ammortamenti	(1.256)	(6.326)	(16.564)	(6.899)		(31.045)
Altri m. Costo		(61)	(5)	0	0	(66)
Altri m .Amm.to		(466)	3	0		(463)
Riclassifiche Lordo	0	830	1.766	1.593	(6.993)	(2.804)
Fusioni Valore Lordo	509	658	10	775		1.952
Fusioni Fondo amm.to	(329)	(625)	(5)	(652)		(1.611)
Costo	16.060	128.747	357.815	126.186	34.569	663.377
Rivalutazioni						
Ammortamenti e svalutazioni	(8.315)	(107.969)	(326.148)	(109.354)	0	(551.786)
Valore in bilancio	<u>7.745</u>	<u>20.778</u>	<u>31.667</u>	<u>16.832</u>	<u>34.569</u>	<u>111.591</u>
Investimenti (**)	68	806	1.133	1.862	5.305	9.174
Vendite Lordo		(436)	(1.001)	(406)		(1.843)
Vendite Fondo amm.to		436	1.001	406		1.843
Ammortamenti	(338)	(3.222)	(7.210)	(3.578)		(14.348)
Altri m. Costo						0
Altri m .Amm.to						0
Riclassifiche Lordo	0	1.711	1.406	2.082	(9.170)	(3.971)
Fusioni Valore Lordo	4.441	11.882	3.261	7.783		27.367
Fusioni Fondo amm.to	(2.611)	(4.530)	(2.763)	(5.851)		(15.755)
<i>30 giugno 2015 così composto:</i>						
Costo	20.569	142.710	362.614	137.507	30.704	694.104
Rivalutazioni						
Ammortamenti e svalutazioni	(11.264)	(115.285)	(335.120)	(118.377)	0	(580.046)
Valore in bilancio	<u>9.305</u>	<u>27.425</u>	<u>27.494</u>	<u>19.130</u>	<u>30.704</u>	<u>114.058</u>
(**) di cui per capitalizzazioni di costi interni	-	-	-	-	2.476	2.476

Il saldo delle “Immobilizzazioni Materiali” , pari a 114.058 migliaia di Euro, evidenzia un incremento di 2.467 migliaia di Euro rispetto all’esercizio precedente, dovuto alle operazioni descritte alla nota 6, a cui si rimanda, ed alla movimentazione dell’esercizio.

In particolare, gli incrementi del valore lordo, pari a 30.727 migliaia di Euro, sono principalmente composti dalle operazioni descritte alla nota 6 per 27.367 migliaia di Euro,

dalle capitalizzazioni di costi interni per 2.476 migliaia di Euro, dagli investimenti in immobilizzazioni materiali per 6.698 migliaia di Euro e dalle alienazioni e riclassifiche per -5.814 migliaia di Euro;

I decrementi, pari a 28.260 migliaia di Euro, sono stati determinati da ammortamenti dell'esercizio per circa 14.348 migliaia di Euro, per circa 15.755 migliaia di Euro dal saldo dagli ammortamenti rivenienti dalle operazioni descritte alla nota 6 e, per 1.843 migliaia di Euro da altri movimenti e riclassifiche.

Si segnala che non sono presenti restrizioni sulla titolarità e proprietà di immobili, impianti e macchinari impegnati a garanzia di passività.

La voce "Immobilizzazioni in corso e acconti", pari a circa a 30.704 migliaia di Euro, rappresenta il valore dei beni, principalmente attrezzatura di costruzione interna, non ancora pronti per l'utilizzo.

Tale voce presenta un decremento netto, rispetto all'esercizio precedente, di circa 3.865 migliaia di Euro.

Voci		Riv. ex Legge 19/03/83 n. 72	Riv. ex Legge 30/12/91 n. 413	TOTALE
1	Terreni / Fabbricati	38	226	264
2	Impianti / Macchinario	580	-	580
3	Attrezzatura Industr./ Commerciali	707	-	707
4	Altri beni	119	-	119
TOTALE		1.444	226	1.670

10. INVESTIMENTI IN PARTECIPAZIONI

Il flusso degli investimenti in partecipazioni è analizzabile dal dettaglio seguente:

[migliaia di Euro]	<u>30 giugno</u> <u>2015</u>	<u>31 dicembre</u> <u>2014</u>
<i>Saldo iniziale</i>	1.299.488	1.301.594
Acquisizioni/sottoscrizioni e aumenti di capitale	162	22.094
Fusioni	(10.396)	(11.225)
Svalutazioni	(1.269)	(12.961)
Cessioni	(152)	(14)
<i>Saldo finale</i>	1.287.833	1.299.488

Il saldo degli “Investimenti in Partecipazioni” , pari a 1.287.833 migliaia di Euro, evidenzia un decremento, rispetto all’esercizio precedente, pari a 11.655 migliaia di Euro.

I movimenti in incremento sono prevalentemente dovuti all’acquisto del 20% della partecipazione SELEX ES TECHNOLOGIES LIMITED per 43 migliaia di Euro e al 98% della partecipazione S.C. ELETTRA COMMUNICATIONS S.A. per 119 migliaia di Euro, ai i valori rivenienti dalle fusioni descritte alla nota 6 per complessivi 71 migliaia di Euro di cui per 9 migliaia di Euro relativi al CONSORZIO KIDS, per 43 migliaia di Euro relativi al CONSORZIO START SCPA, per 19 migliaia di Euro relativi al CONSORZIO INFORMATION QUALITY.

I movimenti in decremento sono prevalentemente dovuti, alla svalutazione della controllata SEL PROC S.C.R.L. per 11 migliaia di Euro, alla svalutazione del CONSORZIO OPTEL per 13 migliaia di Euro, alla svalutazione del CONSORZIO ACCAM per 2 migliaia di Euro, alla svalutazione della controllata ELECTRON ITALIA S.R.L. per 1.202 migliaia di Euro , alla svalutazione del CONSORZIO START per 43 migliaia di Euro, alla cessione del CONSORZIO INITALIA per 50 migliaia di Euro, alla cessione del CONSORZIO OPTEL per 49 migliaia di Euro, alla cessione del CONSORZIO RADIOLABS per 52 migliaia di Euro, alla cessione del CONSORZIO COSILA per 1 migliaia di Euro e alle elisioni dei valori delle partecipazioni a seguito delle fusioni descritte alla nota 6 per complessivi 10.396 migliaia di Euro.

L'elenco delle partecipazioni al 30 Giugno 2015 e la relativa quota di possesso, è il seguente:

Partecipazioni in Imprese Controllate	Possesso %	COSTO	FONDO SVALUTAZIONE PARTECIPAZIONI	NETTO
SELEX ES INTERNATIONAL L.t.d.	100,00	70.620.444,29	-	70.620.444,29
SELEX ES L.t.d.	100,00	1.176.765.448,49	-	1.176.765.448,49
SELEX ES DO BRASIL L.t.d.a.	0,0001	-	-	-
SELEX ES ELEKTRONIK TURKEY A.S.	0,0025	1.130,00	(1.130,00)	-
SELEX ES ROMANIA S.r.l.	0,0236	-	-	-
LARIMART S.p.A.	60,00	2.551.981,37	-	2.551.981,37
SIRIO PANEL S.p.A.	100,00	21.928.049,81	-	21.928.049,81
ZAO ARTETRA CJSC	51,00	5.100,00	-	5.100,00
SELEX SERVICE MANAGEMENT S.p.A. (in liquidazione)	100,00	83.795.207,00	(83.795.207,00)	-
ELECTRON ITALIA S.r.l.	100,00	20.437.308,40	(20.437.308,40)	-
ED CONTACT S.r.l.	100,00	600.000,00	-	600.000,00
VEGA DEUTSCHLAND GMBH	100,00	6.793.000,00	(6.793.000,00)	-
CISDEG S.p.A.	100,00	396.021,28	(9.220,28)	386.801,00
SELEX ES TECHNOLOGIES L.t.d.	20,00	41.138,61	-	41.138,61
CONSORZIO MARTE	60,00	30.987,41	-	30.987,41
CONSORZIO NANOWAVE (in liquidazione)	100,00	40.000,00	-	40.000,00
CONSORZIO TICOM	100,00	10.000,00	-	10.000,00
CONSORZIO S.C.L.V. (in liquidazione) - Sistemi di Comunicazione	91,24	365.135,04	(335.289,15)	29.845,89
CONSORZIO KIDS	100,00	100.000,00	(13.096,06)	86.903,94
CONSORZIO S3LOG	60,00	360.000,00	-	360.000,00
CONSORZIO THAMUS (in liquidazione)	100,00	516.455,95	(516.455,95)	-
CONSORZIO E-SPAT - Servizi di Presidio e Assistenza Tecnica	92,00	9.200,00	-	9.200,00
S.C. ELETTRA COMMUNICATIONS S.A.	98,00	4.345.474,50	(47.651,87)	4.297.822,63
CONSORZIO INFORMATION QUALITY	61,00	19.500,00	-	19.500,00
CONSORZIO RES (in liquidazione) - Raggruppamento Europeo Sicurezza	100,00	344.223,00	-	344.223,00
CONSORZIO ELMAC	50,00	103.291,38	-	103.291,38
TOTALE		1.390.179.096,53	(111.948.358,71)	1.278.230.737,82

Partecipazioni in Imprese Collegate	Possesso %	COSTO	FONDO SVALUTAZIONE PARTECIPAZIONI	NETTO
EUROMIDS S.A.S.	25,00	10.125,00	-	10.125,00
A4ESSOR S.A.S.	21,00	21.000,00	-	21.000,00
ORIZZONTE SISTEMI NAVALI S.p.A.	49,00	6.944.280,00	-	6.944.280,00
ADVANCED AIR TRAFFIC SYSTEMS (M) SDN BHD	30,00	353.396,86	-	353.396,86
ABU DHABI SYSTEMS INTEGRATION (ADSI) L.L.C.	43,04	112.169,11	-	112.169,11
EUROFIGHTER SIMULATION SYSTEMS GmbH	24,00	62.400,00	-	62.400,00
CONSORZIO START S.C.P.A.	43,96	43.956,00	(43.956,00)	-
CONSORZIO TELAER	30,00	30.987,41	-	30.987,41
CONSORZIO TELAER STA - Sistemi di Telerilevamento Aereo	30,00	36.000,00	-	36.000,00
CDAC Central Design Authority Consortium	33,33	9.914,42	-	9.914,42
TOTALE		7.624.228,80	(43.956,00)	7.580.272,80

Partecipazioni in altre Imprese	Possesso %	COSTO	FONDO SVALUTAZIONE PARTECIPAZIONI	NETTO
SESAMO S.c.a.r.l.	17,00	17.000,00	(17.000,00)	-
VITROCISSET S.p.A.	1,46	2.071.656,87	(723.808,45)	1.347.848,42
CAF ITALIA 2000 S.r.l.	2,00	778,23	-	778,23
SIIT S.c.p.a. - Sistemi Intelligenti Integrati Tecnologie	9,80	58.800,00	-	58.800,00
E.O.S. S.c.r.l.	2,43	2.000,00	-	2.000,00
IMAST S.c.a.r.l. - Distretto sull'ingegneria dei materiali polimerici e	3,24	22.000,00	-	22.000,00
CIRA S.c.p.a. - Centro Italiano Ricerche Aerospaziali	0,32	3.331,15	-	3.331,15
CONSORZIO CONAI - Consorzio Obbligatorio Nazionale Imballaggi	0,0060	260,24	-	260,24
CONSORZIO TECNESUD - Consorzio Tecnologico Del Sud	16,60	50.000,00	-	50.000,00
Cittadella della Ricerca S.c.p.a. (in fallimento)	0,67	2.650,00	-	2.650,00
TRADEXIM S.r.l. (in liquidazione)	18,18	823.939,00	(823.939,00)	-
UIRNET S.p.A.	7,45	2.093.306,00	(1.707.000,00)	386.306,00
IPACRI BUCURESTI S.r.l.	10,00	1,30	-	1,30
CETENA S.p.A.	2,60	28.282,96	-	28.282,96
ICPL - Interporto di Roma - Piattaforma Logistica Civitavecchia S.p.A. in	0,19	108.315,00	(58.131,00)	50.184,00
CONSORZIO ISICT - Istituto Superiore Di Studi e Tecnologie	14,29	2.272,73	-	2.272,73
CONSORZIO CALS Italia	11,11	17.784,59	(4.636,36)	13.148,23
CONSORZIO CONSAER	2,04	5.200,00	-	5.200,00
CONSEL S.c.r.l. - Consorzio ELIS per la formazione professionale	0,10	51,65	-	51,65
CONSORZIO CREO	1,00	3.735,39	-	3.735,39
CONSORZIO DEL VETOIO	8,33	1.000,00	-	1.000,00
Consorzio di Ricerca per l'innovazione tecnologica, la qualita' e la	8,00	5.600,00	-	5.600,00
CONSORZIO IMPRENDITORI GIUGLIANO ASI	15,97	7.833,74	-	7.833,74
CONSORZIO OBBLIGATORIO REMEDIA	0,36	3.000,00	-	3.000,00
CONSORZIO SIRENA LAZIO S.c.c. (in liquidazione)	1,35	500,00	-	500,00
Distretto Ligure delle Tecnologie Marine S.c.a.r.l.	1,754	20.000,00	-	20.000,00
Centro di competenza ICT Sud S.c.r.l.	0,66	6.586,00	-	6.586,00
Lanterna Energia	2,28	0,01	-	0,01
Energia Pomezia	14,28	236,00	-	236,00
TOTALE		5.356.120,86	(3.334.514,81)	2.021.606,05
TOTALE		1.403.159.446,19	(115.326.829,52)	1.287.832.616,67

11. CREDITI E ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI

	<i>30 giugno 2015</i>	<i>31 dicembre 2014</i>
[migliaia di Euro]		
Depositi cauzionali	2.090	1.914
Crediti per contributi non Legge 808/85	0	0
Crediti per accertamenti contributi Legge 808/85	1.847	1.818
Crediti diversi verso parti correlate	19	18
Altri	52	62
Crediti non correnti	4.008	3.812
Altri risconti attivi - quota non corrente	0	11
ONR in attesa di interventi	23.324	23.324
Altre attività non correnti	23.324	23.335
Totale	27.332	27.147

Il saldo dei “Crediti non correnti” e Altre attività non correnti”, pari a 27.332 migliaia di Euro, evidenzia un incremento di 185 migliaia di Euro rispetto all’esercizio precedente derivante dai movimenti del periodo.

La voce “Crediti non correnti”, pari a 4.008 migliaia di Euro, comprende depositi cauzionali per circa 2.090 migliaia di Euro; altri crediti per 52 migliaia di Euro; crediti per interventi ex L. 808/85 differiti per 1.847 migliaia di Euro e crediti diversi verso parti correlate per 19 migliaia di Euro.

La voce “Crediti per interventi L. 808/85 differiti” include i crediti verso il Ministero dello Sviluppo Economico relativi al valore attuale degli interventi ex L. 808/85 su progetti di “Sicurezza Nazionale” e di “Interesse Europeo” e assimilati il cui incasso risulta differito.

La voce “Altre attività non correnti”, pari a 23.324 migliaia di Euro, non è variata rispetto all’esercizio precedente, e rappresenta l’accertamento dei crediti per oneri in attesa di intervento sui consuntivi del 2014 per 23.324 migliaia di Euro.

12. RIMANENZE

Le materie prime, sussidiarie e di consumo sono valutate al costo medio ponderato, valore che risulta non superiore al valore netto di realizzo.

I prodotti e le altre attività in corso di lavorazione non ancora coperti da contratti di vendita sono valutati al costo di produzione.

Esse sono analizzabili come segue:

	<i>31 dicembre 2014</i>	<i>Assorb imenti</i>	<i>Fusione</i>	<i>Incres enti</i>	<i>Decres enti</i>	<i>Accant. Svalutaz.</i>	<i>Riclassific he e Altri Mov.</i>	<i>30 giugno 2015</i>
[migliaia di Euro]								
Materie prime, sussid. E di consumo	144.709		1.142	5.884	0	0	0	151.735
Fondo svalutazione (-)	45.417	(10)	0	0	0	360	(1.079)	44.688
	99.292	10	1.142	5.884	0	(360)	1.079	107.047
Prodotti in corso di lavoraz.e semilavorati	358.956		3.695	16.587	0	0	0	379.238
Fondo svalutazione (-)	167.840	(235)	0	0	0	0	1.079	168.684
	191.116	235	3.695	16.587	0	0	(1.079)	210.554
Prodotti finiti e merci	11.017		0	1.014	0	0	0	12.031
Fondo svalutazione (-)	8.493		0	0	0	0	0	8.493
	2.524	0	0	1.014	0	0	0	3.538
Acconti a fornitori	135.682		0	3.600	(10.754)	0	0	128.528
Totale Rimanenze	428.614	245	4.837	27.085	(10.754)	(360)	0	449.667

Il saldo delle “Rimanenze”, pari a 449.667 migliaia di Euro, comprende i valori rivenienti dalle operazioni descritte alla nota 6, a cui si rimanda, per 4.837 migliaia di Euro ed evidenzia un incremento pari a 21.053 migliaia di Euro rispetto all’esercizio precedente.

In particolare le “Rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo” evidenziano un incremento netto pari a 7.755 migliaia di Euro dovuto per 7.026 migliaia di Euro a un incremento nel valore lordo delle rimanenze, di cui 1.142 migliaia di Euro ai valori rivenienti dalle operazioni descritte alla nota 6, a cui si rimanda, per 350 migliaia di Euro all’incremento del Fondo Svalutazione dovuto, per 10 migliaia di Euro agli assorbimenti del

periodo , per 360 migliaia di Euro agli accantonamenti del periodo e per 1.079 migliaia di Euro a riclassifiche da altri fondi..

I “Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati” evidenziano un incremento netto rispetto all’esercizio precedente pari a 19.438 migliaia di Euro dovuto per 20.282 migliaia di Euro a un incremento nel valore lordo delle rimanenze derivante dai movimenti del periodo di cui 3.695 migliaia di Euro ai valori rivenienti dalle operazioni descritte alla nota 6 e per 844 migliaia di Euro all’incremento del Fondo Svalutazione dovuto, per 1.079 migliaia di Euro alla riclassifica da altri fondi e, per 235 migliaia di Euro agli assorbimenti dell’esercizio.

I “Prodotti finiti e merci” evidenziano un incremento netto rispetto all’esercizio precedente pari a 1.014 migliaia di Euro dovuto per 1.014 migliaia di Euro all’incremento del valore lordo delle rimanenze.

Relativamente al Fondo svalutazione si precisa che lo stesso viene calcolato svalutando al 100% i materiali non movimentati da 24 mesi. Dal calcolo vengono esclusi i materiali per i quali viene giustificato, dalle competenti funzioni aziendali, il mantenimento del loro valore iscritto in relazione al loro utilizzo prospettico ai fini produttivi e di vendita.

La variazione dei Prodotti in corso di lavorazione, pari a 17.836 migliaia di Euro, rilevata nell’omonima voce di Conto Economico e’ composta per 17.601 migliaia di Euro dalla variazione, in aumento, delle rimanenze nel loro valore lordo (escluse le rimanenze provenienti dalle incorporate) e per 235 migliaia di Euro dai movimenti netti, in diminuzione del fondo svalutazione esclusi i movimenti di riclassifica da altri fondi intervenuti nel fondo svalutazione.

13. LAVORI IN CORSO E ACCONTI DA COMMITTENTI

Si riporta di seguito il dettaglio dei lavori in corso e degli acconti da committenti:

	<i>31 dicembre 2014</i>	<i>Fusioni</i>	<i>Movimenti del periodo</i>	<i>Riclassifiche esercizio 2015</i>	<i>30 giugno 2015</i>
[migliaia di Euro]					
Lavori in corso (lordi)	1.197.790	6.400	11.395	0	1.215.585
Fondo svalutazione (-)	(30.605)	0	(12.246)	0	(42.851)
Perdite a finire su programmi (-)	(7.108)	(20)	840	0	(6.288)
Acconti da committenti (-)	(156.754)	(1)	(7.611)	0	(164.366)
Fatture di rata		614		(614)	0
Lavori in corso (netti)	1.003.323	6.993	(7.622)	(614)	1.002.080
Acconti da committenti (lordi)	(615.440)	(18)	18.466	(789)	(597.781)
Lavori in corso (-)	149.410	(175)	(24.805)	175	124.605
F.do Svalutazione (-)	(26.112)	0	11.380	0	(14.732)
Perdite a finire su programmi (-)	(15.214)	0	5.322	0	(9.892)
Acconti da committenti (netti)	(507.356)	(193)	10.363	(614)	(497.800)

Il saldo dei “Lavori in corso su Ordinazione”, pari a 1.002.080 migliaia di Euro, evidenzia un decremento netto rispetto all’esercizio precedente pari a 1.243 migliaia di Euro.

Il saldo di 1.002.080 migliaia di Euro e’ esposto al netto degli anticipi portati a decurtazione dei lavori in corso, per 164.366 migliaia di Euro, del fondo perdite a finire per 6.288 migliaia di Euro e del fondo svalutazione lavori in corso su ordinazione per 42.851 migliaia di Euro.

I lavori in corso su ordinazione complessivi ammontano a 1.340.190 migliaia di Euro di cui 1.215.585 migliaia di Euro si trovano iscritti nella relativa voce dell’attivo patrimoniale e 124.605 migliaia di Euro si trovano iscritti nella voce del passivo patrimoniale “Acconti da committenti”.

Il Fondo Svalutazione Lavori in corso, complessivamente pari a 57.583 migliaia di Euro (di cui 42.851 migliaia di Euro classificati tra i lavori in corso e 14.732 migliaia di Euro classificati tra gli acconti da committenti coerentemente ai lavori in corso lordi cui si riferisce), evidenzia un incremento netto rispetto all’esercizio precedente pari a 866 migliaia di Euro principalmente dovuto per 12.246 migliaia di Euro agli accantonamenti del periodo, per 11.380 migliaia di Euro agli utilizzi del periodo..

Il Fondo perdite a finire, complessivamente pari a 16.180 migliaia di Euro (di cui 6.288 migliaia di Euro classificati tra i lavori in corso e 9.892 migliaia di Euro classificati tra gli acconti da committenti coerentemente ai lavori in corso lordi cui si riferisce), evidenzia un decremento netto rispetto all'esercizio precedente pari a 6.142 migliaia di Euro dovuto agli utilizzi del periodo.

La voce "Acconti da Committenti", pari a circa 497.800 migliaia di Euro, rappresenta gli acconti ricevuti da clienti per fornitura di beni o servizi al netto dei relativi Lavori in corso su ordinazione per circa 124.605 migliaia di Euro, del fondo perdite a finire per 9.892 migliaia di Euro e del fondo svalutazione lavori in corso su ordinazione per 14.732 migliaia di Euro.

14. CREDITI COMMERCIALI E FINANZIARI

[migliaia di Euro]	31 dicembre 2014	Fusione	Accantonamenti/ Assorbimenti	Ricl.che/Altri mov.	Movimenti del periodo	30 giugno 2015
Crediti Verso terzi	782.987	8.086		2.101	49.658	842.832
Fondo svalutaz. Cred.vs terzi	88.311	5	526	4.700	0	93.542
Totale Crediti Commerciali vs terzi	694.676	8.081	(526)	(2.599)	49.658	749.290
Crediti verso parti correlate	509.311	22.432		(20.603)	(14.472)	496.668
Fondo svalutaz. Cred.vs parti correlate	24.132	0		2.694	0	26.826
Totale Crediti Commerciali parti corr.	485.179	22.432		(23.297)	(14.472)	469.842
Totale Crediti Commerciali	1.179.855	30.513	(526)	(25.896)	35.186	1.219.132
Crediti Verso terzi	4.248	0		0	(3.612)	636
Crediti per dividendi	0	0		0	1.800	1.800
Crediti verso parti correlate	268.636	0		26.418	(45.394)	249.660
Fondo svalutaz. Cred.vs parti correlate	0	0		0	0	0
Totale Crediti Finanziari	272.884	0	0	26.418	(47.206)	252.096
Totale Crediti Commerciali e Finanziari	1.452.739	30.513	(526)	522	(12.020)	1.471.228

Il saldo dei “Crediti Commerciali” e “Crediti Finanziari” verso terzi e verso parti correlate, pari a 1.471.228 migliaia di Euro, comprende i valori rivenienti dalle operazioni descritte alla nota 6, a cui si rimanda, per migliaia di Euro.

La voce “ Crediti commerciali”, pari a circa 1.219.132 migliaia di Euro, comprende crediti commerciali verso terzi per migliaia di Euro e crediti verso parti correlate per migliaia di Euro.

Il saldo e’ esposto al netto del fondo svalutazione crediti che e’ pari a migliaia di Euro, di cui migliaia di Euro a fronte di crediti verso terzi e migliaia di Euro a fronte di crediti verso parti correlate.

Il saldo lordo evidenzia un incremento rispetto all’esercizio precedente, pari a 39.279 migliaia di Euro dovuto per migliaia di Euro al netto delle elisioni dai saldi rivenienti dalle operazioni descritte alla nota 6 e per migliaia di Euro dai movimenti del periodo .

Il fondo svalutazione crediti evidenzia un incremento rispetto all’esercizio precedente pari a migliaia di Euro, dovuto per migliaia di Euro ai saldi rivenienti dalle operazioni descritte alla nota 6, per migliaia di Euro agli assorbimenti dell’esercizio, per migliaia di Euro agli utilizzi dell’esercizio per migliaia di Euro agli accantonamenti dell’esercizio.

La voce “ Crediti finanziari, pari a circa 252.096 migliaia di Euro, comprende crediti finanziari verso parti correlate per migliaia di Euro e verso terzi per migliaia di Euro.

Il saldo dei crediti finanziari verso terzi e’ esposto al netto del fondo svalutazione crediti per migliaia di Euro mentre il saldo dei crediti finanziari verso parti correlate e’ esposto al netto del fondo svalutazione crediti per migliaia di Euro che risulta invariato rispetto al precedente esercizio.

15. CREDITI E DEBITI PER IMPOSTE SUL REDDITO

	<i>31 dicembre 2014</i>	<i>Fusione</i>	<i>Incrementi</i>	<i>Acconti versati</i>	<i>Decrementi</i>	<i>Liquidazioni</i>	<i>Riclassifiche</i>	<i>30 giugno 2015</i>
[migliaia di Euro]								
Crediti per IRES	64	0	0	0	0	0	0	64
Crediti per IRAP	1.994	361	0	0	0	0	(1.643)	712
Crediti per altre imposte sul reddito	4.455	106	0	2.844	(128)	0	(257)	7.020
Totale Crediti Tributari imposte d	6.513	467	0	2.844	(128)	0	(1.900)	7.796
Debiti tribut.per imposte sul reddito	941	198	1.869	0	(16)	(226)	(2.567)	199
Totale Debiti Tributari imposte di	941	198	1.869	0	(16)	(226)	(2.567)	199

Il saldo dei “Crediti per Imposte Dirette” pari a 7.796 migliaia di Euro, evidenzia un incremento di 1.282 migliaia di Euro rispetto all’esercizio precedente prevalentemente dovuto per migliaia di Euro ai movimenti del periodo e per 467 migliaia di Euro ai valori rivenienti dalle operazioni descritte alla nota 6 a cui si rimanda.

Il saldo dei “Debiti per Imposte Dirette” pari a 199 migliaia di Euro, evidenzia un decremento di 742 migliaia di Euro rispetto all’esercizio precedente dovuto ai valori rivenienti dalle operazioni descritte alla nota 6, a cui si rimanda, per 198 migliaia di Euro e ai movimenti del periodo.

Il saldo pari a 199 migliaia di Euro risulta composto esclusivamente da debiti per IRAP e IRES, questi ultimi provenienti dalle incorporate.

16. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

Le “altre attività correnti” verso terzi e verso parti correlate ammontano nel complesso a 224.971 migliaia di Euro . Sono composte da:

	<i>31 dicembre 2014</i>	<i>Fusione</i>	<i>Movimenti del periodo</i>	<i>Riclassifiche</i>	<i>30 giugno 2015</i>
[migliaia di Euro]					
Risconti attivi - quote correnti	15.571	424	-2.838	0	13.157
Crediti tributari per imposte indirette	22.398	4.972	-274	0	27.096
Altri crediti verso erario	2.622	214	-653	257	2.440
Crediti per contributi	60.807	7.044	4.645	0	72.496
Crediti per accert. Contrib. L.808	244	0	-186	0	58
Crediti verso dipendenti	96	96	3.500	0	3.692
Crediti verso enti di previdenza/assisten:	24.240	525	505	0	25.270
Crediti per anticipi forn. Diversi terzi	0	9	-9		0
Altre attivita'	24.832	2.149	-1.852	0	25.129
Altre attivita' vs parti correlate	47.186	1.166	-4.437	11.717	55.632
	<u>197.996</u>	<u>16.599</u>	<u>-1.599</u>	<u>11.974</u>	<u>224.970</u>

Il saldo delle “Altre attivita’ correnti” evidenzia un incremento di 26.974 migliaia di Euro rispetto all’esercizio precedente e accoglie i valori rivenienti dalle operazioni descritte alla nota 6, a cui si rimanda, per 15.424 migliaia di Euro.

I Crediti verso terzi comprendono crediti per contributi in conto esercizio da ricevere dal Ministero dello Sviluppo Economico e da altri Enti per 72.496 migliaia di Euro; crediti verso enti previdenziali ed assistenziali per 25.270 migliaia di Euro; risconti attivi per 13.157 migliaia di Euro; crediti verso dipendenti per 3.692 migliaia di Euro; crediti per imposte indirette per circa 27.096 migliaia di Euro; altri crediti verso Erario per 2.440 migliaia di Euro; altri crediti verso terzi per 25.129 migliaia di Euro di cui 554 migliaia di Euro per anticipi oneri doganali, 1.745 migliaia di Euro per crediti da provvigioni, 831 migliaia di Euro per crediti SOE, 24.977 migliaia di Euro per altri crediti e -2.978 migliaia di Euro per Fondo Svalutazione crediti diversi.

I Crediti verso parti correlate sono pari a 55.632 migliaia di Euro e comprendono crediti verso Controllante per consolidato fiscale per 13.824 migliaia di Euro; crediti verso Controllante per iva di gruppo per 39.759 migliaia di Euro; altri crediti verso parti correlate per 2.049 migliaia di Euro.

17. DISPONIBILITÀ E MEZZI EQUIVALENTI

	<i>31 dicembre 2014</i>	<i>Fusione</i>	<i>Movimenti del periodo</i>	<i>30 giugno 2015</i>
[migliaia di Euro]				
Disponibilita' e mezzi equivalenti	58.194	1.644	-9.266	50.572
<i>Di cui su depositi vincolati</i>	<i>249</i>		<i>0</i>	<i>249</i>

Il saldo al 30 giugno 2015 , pari a 50.572 migliaia di Euro, evidenzia un decremento di 7.622 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente e accoglie i valori rivenienti dalle operazioni descritte alla nota 6 a cui si rimanda per 1.644 migliaia di Euro.

18. PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto è pari a 1.079.880 migliaia di Euro con un incremento di 17.900 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente (1.061.980 migliaia di Euro) prevalentemente attribuibili per -5.074 migliaia di Euro all'iscrizione delle riserve a seguito delle operazioni non ricorrenti descritte alla nota 6 (alla quale si rimanda), per 436 migliaia di Euro all'incremento della riserva *Piani di stock option/grant*, per -8.984 migliaia di Euro al decremento della riserva *cash flow edge*, per -48 migliaia di Euro al decremento della riserva *da operazioni Under Common Control*, per 6.394 migliaia di Euro al decremento della riserva *componenti attuariali piani a benefici definiti*, e per 25.176 migliaia di Euro all'utile al 30.06.2015.

Si riporta di seguito la movimentazione del Patrimonio Netto:

Emigliaia	Capitale sociale	Utile a nuovo e riserva di consolidamento	Riserva da partecipanti a P.N.	Riserva cash-flow hedge	Riserva Under Common Control	Riserva Legale	Riserve versamenti in c/capitale	Riserva utili (perdite) attuariali a PN	Altre riserve	Risultato dell'esercizio	Totale Patrimonio netto
Patrimonio netto al 31 Dicembre 2013	350.000	-148.035	364	1.766	-282.302	70.000	1.551.686	-12.013	-5.078	-320.651	1.205.737
Dividendi pagati											0
Aumenti di capitale											0
Fusione											0
-Avanzo di Fusione Cyberlab									359		359
-Disavanzo di Fusione Orangee									-6.269		-6.269
Movimenti di periodo											0
Componenti attuariali piani a benefici definiti								-22.426			-22.426
Imposte differite relative a strumenti piani a benefici definiti											0
Differenze di traduzione											0
Plusvalenze da operazioni Under Common Control			0								0
Avviamento da operazioni Under Common Control					9.128						9.128
Altri movimenti				-6.568							-6.568
Destinazione Utile/Perdita esercizio precedente		-320.651								320.651	0
Utile (perdita) al 31.12.2014										-117.981	-117.981
Patrimonio netto al 31 Dicembre 2014	350.000	-468.686	364	-4.802	-273.174	70.000	1.551.686	-34.439	-10.988	-117.981	1.061.980
Dividendi pagati											0
Aumenti di capitale											0
Fusione											0
-Avanzo di Fusione Selex Muas S.p.A.									183		183
-Disavanzo di Fusione SESM S.c.a.r.l.									-1		-1
-Disavanzo di Fusione Sistemi Software Integrati S.p.A.									-616		-616
-Disavanzo di Fusione E-Security S.r.l.									-4.640		-4.640
Movimenti di periodo											0
Componenti attuariali piani a benefici definiti								6.394			6.394
Imposte differite relative a strumenti piani a benefici definiti											0
Differenze di traduzione											0
Piani di stock option/grant									436		436
Avviamento da operazioni Under Common Control									-48		-48
Altri movimenti				-8.984							-8.984
Destinazione Utile/Perdita esercizio precedente		-117.981								117.981	0
Utile (perdita) al 31.03.2015										25.176	25.176
Patrimonio netto al 31 Marzo 2015	350.000	-586.667	364	-13.786	-273.174	70.000	1.551.686	-28.045	-15.674	25.176	1.079.880

Capitale sociale

Il capitale sociale, pari ad 350.000.000 Euro e' interamente sottoscritto e versato, ad oggi rappresentato da n. 350.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di 1,00 Euro cadauna, interamente possedute dalla Finmeccanica S.p.A.

	Numero azioni ordinarie	Valore nominale	Azioni proprie	Totale
Azioni in circolazione	350.000.000	1,00		350.000.000
31 Dicembre 2014	350.000.000	1,00		350.000.000

30 Giugno 2015	350.000.000	1,00	350.000.000
<i>così composto:</i>			
Azioni in circolazione	350.000.000	1,00	350.000.000
	350.000.000	1,00	350.000.000

Riserva Legale

La riserva legale e' pari a 70.000.000 Euro ed e' rimasta invariata rispetto al precedente esercizio.

Riserva per utili/perdite attuariali a Patrimonio netto

La Società rileva i piani a benefici definiti applicando il cosiddetto "equity method", che consiste nel rilevare gli utili e le perdite attuariali di tutti i piani direttamente a patrimonio netto nell'esercizio in cui si verificano. Per effetto di tale trattamento, gli utili e le perdite attuariali non sono più riflesse a conto economico negli esercizi successivi. La "Riserva IAS/IFRS componenti attuariali a benefici definiti" accoglie la rilevazione di tali utili e perdite attuariali pari a 28.045 migliaia di Euro e comprende le imposte differite ad esse relative per 1.054 migliaia di Euro.

Riserva da Cash Flow hedge

La società ha sottoscritto operazioni di copertura in derivati classificabili come "cash flow hedge" allo scopo di eliminare l'esposizione alla volatilità dei flussi di cassa attesi per effetto della variazione dei cambi. Le coperture sono a fronte di contratti commerciali in valuta.

Le variazioni di fair value dei derivati designati come cash flow hedge e che si qualificano come tali vengono rilevate, limitatamente alla sola quota "efficace", nella "riserva da cash flow hedge", che viene successivamente riversata a conto economico al momento della manifestazione economica del sottostante oggetto di copertura. Tale riserva e' pari a circa 13.786 migliaia di Euro .

Altre Riserve

La voce “Riserva Under Common Control”, pari a -273.174 migliaia di Euro non e’ variata rispetto all’esercizio precedente. Tale riserva e’ composta dalle riserve costituite a seguito delle operazioni degli esercizi precedenti, ovvero la riduzione dell’avviamento (goodwill) derivante dalle operazioni di fusione Under Common Control relative all’esercizio 2013 per -288.401 migliaia di Euro, alla plusvalenza da operazioni Under Common Control in relazione alla cessione della partecipazione Selex Sistemi Integrati S.p.A. per 2.250 migliaia di Euro relativa all’esercizio 2013, alla plusvalenza da operazioni Under Common Control in relazione alla cessione della partecipazione Eltag North America Llc. per 3.849 migliaia di Euro relativa all’esercizio 2013, all’iscrizione dell’avviamento (goodwill) derivante dall’operazione di fusione Under Common Control della controllata Orangee pari a 9.128 migliaia di Euro relativa all’esercizio 2014.

La voce “Riserva Versamento in conto capitale”, pari a 1.551.686 migliaia di Euro, non evidenzia alcuna variazione rispetto all’esercizio precedente.

La voce “Altre Riserve Piani di stock option/grant”, pari a 436 migliaia di Euro, evidenzia un incremento, rispetto all’esercizio precedente, pari a 436 migliaia di Euro dovuto al piano di investimento del Management del gruppo Finmeccanica in azioni della Finmeccanica S.p.A.

La voce “Altre Riserve”, pari a -15.674 migliaia di Euro, evidenzia un decremento, rispetto all’esercizio precedente, pari a 4.686 migliaia di Euro dovuto alla costituzione della “Riserva avanzo di fusione Selex Muas S.p.A.” per 183 migliaia di Euro, alla costituzione della “Riserva disavanzo di fusione SESM S.c.a.r.l.” per -1 migliaia di Euro, alla costituzione della “Riserva disavanzo di fusione Sistemi Software Integrati S.p.A.” per -616 migliaia di Euro, alla costituzione della “Riserva disavanzo di fusione E-Security S.r.l.”, per -4.640 migliaia di Euro, a seguito di quanto descritto alla nota 6 (a cui si rimanda).

La voce “Altre Riserve” e’ composta da “Riserva adeguamento Avviamento fusione Ote” per 5.937 migliaia di Euro, “Riserva adeguamento Avviamento fusione PROD-EL” per 3.110 migliaia di Euro, “Riserva Adeguamento Avviamento fusione Italdati Ingegneria dell’Idea SpA” per 339 migliaia di Euro, “Riserva Adeguamento Avviamento fusione Sistemi e Telematica SpA” per 1.069 migliaia di Euro, “Contratto di Programma Regione Liguria” per 4.546 migliaia di Euro, “Contratto di Programma Regione Lazio” per 1.527 migliaia di Euro, “Riserva patto territoriale di Genova e valli Genovesate” per 786 migliaia di Euro, “Accordo di Programma Regione Calabria” per 13.100 migliaia di Euro, “Riserva contributi MICA l. 488/92” per 140 migliaia di Euro, “Riserve provenienti dall’incorporata Eltag Datamat S.p.A. non distribuite” per 3.094 migliaia di Euro, “Riserva adeguamento Avviamento fusione Amtec” per 2.111 migliaia di Euro, “Fondo programma di industrializzazione” per 300 migliaia di Euro, “Riserva avanzo di fusione Selex Eltag” per -

99.397 migliaia di Euro, “Riserva avanzo di fusione Selex Galileo“ per 49.609 migliaia di Euro, “Riserva adeguamento avanzo di fusione Selex Galileo“ per 8.650 migliaia di Euro, “Riserva disavanzo di fusione Orangee“ per -6.268 migliaia di Euro, “Riserva avanzo di fusione Cyberlabs“ per 359 migliaia di Euro, “Riserva avanzo di fusione Selex Muas S.p.A.“ per 183 migliaia di Euro, “Riserva disavanzo di fusione SESM S.c.a.r.l.“ per -1 migliaia di Euro, “Riserva disavanzo di fusione Sistemi Software Integrati S.p.A.“ per -616 migliaia di Euro, “Riserva disavanzo di fusione E-Security S.r.l.“ per -4.640 migliaia di Euro.

19. DEBITI FINANZIARI

	<i>31 dicembre 2014</i>	<i>Fusione</i>	<i>Movimenti di periodo</i>	<i>Riclassifiche</i>	<i>30 giugno 2015</i>
[migliaia di Euro]					
Debiti finanziari non correnti					
Debiti m/l per finanzia. agevolati verso banche	15.414	735	0	-14.588	1.561
Altri debiti finanziari verso terzi	8.051	1.598	0	12.416	22.065
	<u>23.465</u>	<u>2.333</u>	<u>0</u>	<u>-2.172</u>	<u>23.626</u>
Altri debiti finanziari verso parti corr.	0				0
Totale	<u>23.465</u>	<u>2.333</u>	<u>0</u>	<u>-2.172</u>	<u>23.626</u>
Debiti finanziari correnti					
Debiti verso banche	12.964	0	-12.436	0	528
	3.390	0	-17.675	14.588	303
Debiti b/t per finanzia. agevolati verso banche					
Altri debiti finanziari	38.177	599	32.015	-12.416	58.375
	<u>54.531</u>	<u>599</u>	<u>1.904</u>	<u>2.172</u>	<u>59.206</u>
Altri Debiti fin. verso parti corr.	1.755.703	45.394	196.915	-45.394	1.952.618
Altri decimi da versare	48	0	-39	0	9
Totale	<u>1.810.282</u>	<u>45.993</u>	<u>198.780</u>	<u>-43.222</u>	<u>2.011.833</u>

Il saldo dei “Debiti finanziari non correnti verso Terzi” , pari a 23.626 migliaia di Euro, evidenzia un incremento netto rispetto all’esercizio precedente pari a 161 migliaia di Euro dovuto, per 2.333 migliaia di Euro, ai valori rivenienti dalle operazioni descritte alla nota 6 a cui si rimanda, , per 2.172 migliaia di Euro a riclassifiche a breve termine.

La voce “ Debiti finanziari non correnti”, pari a circa 23.625 migliaia di Euro e’ composta da debiti verso banche a medio e lungo termine per circa 1.561 migliaia di Euro e altri debiti finanziari per circa 22.065 migliaia di Euro.

La voce “Debiti finanziari correnti verso Terzi” , pari a 59.206 migliaia di Euro, evidenzia un incremento rispetto all’esercizio precedente pari a 4.675 migliaia di Euro dovuto, per 599 migliaia di Euro, ai valori rivenienti dalle operazioni descritte alla nota 6 a cui si rimanda e per 1.904 migliaia di Euro ai movimenti del periodo , per 2.172 migliaia di Euro a riclassifiche da lungo termine. La voce e’ composta da debiti verso banche a breve termine per circa 528 migliaia di Euro, debiti verso banche per finanziamenti agevolati per circa 303 migliaia di Euro e altri debiti finanziari per circa 58.375 migliaia di Euro.

La voce “debiti finanziari correnti verso parti correlate” ammonta a 1.952.618 migliaia di Euro e riflette il metodo di centralizzazione della Tesoreria di Gruppo adottato dalla controllante Finmeccanica S.p.A.

20. FONDI RISCHI E ONERI E PASSIVITÀ POTENZIALI

FONDI RISCHI

[migliaia di Euro]

	Oneri contrattuali	Oneri mobilita'	Rischi su partecipazioni	Contenziosi/ Penali	Vertenze in corso terzi	Vertenze in corso dipendenti	Garanzia prodotti	Imposte	Altri	Totale
31 dicembre 2013	55.620	99.242	75.306	3.845	6.864	6.478	23.846	305	16.390	287.896
<i>Così composto:</i>										
<i>Corrente</i>	33.289	26.200	75.306	1.931	6.349	6.478	16.647	305	14.466	180.971
<i>Non corrente</i>	22.331	73.042	0	1.914	515	0	7.199	0	1.924	106.925
Fusioni									225	225
Accantonamenti	8.893	514	14.883	182		389	6.409	371	30.740	62.381
Utilizzi	-500	-11.476		-44	-266				-2.164	-14.450
Assorbimenti	-4.029			-1.153	-3.000		-5.391		-4.939	-18.512
Riclassifiche	0	0	-75.306		0		6	-76	-1.293	-76.669
Altri movimenti									-24	-24
Effetti attualizz.	1.157	816		8	3		27		8	2.019
31 dicembre 2014	61.141	89.096	14.883	2.838	3.601	6.867	24.897	600	38.943	242.866
<i>Così composto:</i>										
<i>Corrente</i>	41.522	15.371	14.883	1.014	3.083	6.867	17.671	600	37.207	138.218
<i>Non corrente</i>	19.619	73.725	0	1.824	518	0	7.226	0	1.736	104.648
Fusioni	0	0	0	0	0	60	12	0	38	110
Accantonamenti	108	0	174	0	0	509	9.281	278	10.000	20.350
Utilizzi	0	-2.026	0	-80	-7	-615	0	0	-2.703	-5.431
Assorbimenti	0	0	0	0	0	0	-4.057	0	-2.640	-6.697
Riclassifiche	-26.886	0	0	-750	26.487	0	0	0	-6.251	-7.400
Altri movimenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Effetti attualizz.	252	193	0	20	0	0	75	0	20	560
30 giugno 2015	34.615	87.263	15.057	2.028	30.081	6.821	30.208	878	37.407	244.358
<i>Così composto:</i>										
<i>Corrente</i>	22.322	13.512	15.057	1.014	21.644	6.821	22.907	878	35.133	139.288
<i>Non corrente</i>	12.293	73.751	0	1.014	8.437	0	7.301	0	2.273	105.069

Il saldo dei “Fondi Rischi ed Oneri”, pari a 244.359 migliaia di Euro, e’ determinato per Euro 105.069 migliaia di Euro dalla voce “Fondi per rischi ed oneri non correnti” e per Euro 139.290 migliaia di Euro dalla voce “Fondi per rischi ed oneri correnti”.

Tali fondi risultano iscritti a fronte di rischi e passività relativamente all’insorgere di Oneri Contrattuali, Oneri di Mobilità, Contenziosi e Vertenze, Costi di Garanzia e altri rischi come descritto di seguito.

La Società, sulla base di valutazioni delle competenti funzioni e, laddove necessario, con il sostegno di valutazioni di professionisti esterni, ritiene la consistenza di tali fondi adeguata a fronteggiare l'insorgere delle relative passività nel futuro.

Con particolare riferimento ai fondi Oneri Contrattuali, Contenziosi/Penali e Vertenze in Corso, la Società non ritiene di dover fornire ulteriori elementi nella presente nota, in considerazione di possibili effetti pregiudizievoli per la società derivanti dall'inclusione di informazioni più puntuali.

La voce " Fondi per rischi ed oneri non correnti", pari a circa 105.070 migliaia di Euro, presenta un incremento netto, rispetto al precedente esercizio, pari a 421 migliaia di Euro dovuto principalmente, per 108 migliaia di Euro agli accantonamenti del periodo, per -247 migliaia di Euro agli utilizzi del periodo per 560 migliaia di Euro al calcolo dell'attualizzazione. .

Di seguito si evidenziano i fondi che compongono tale voce e le variazioni rispetto ai saldi al 31.12.2014:

- Fondo Oneri Contrattuali, pari a 12.293 migliaia di Euro, presenta un decremento pari a 7.326 migliaia di Euro, dovuto per 108 migliaia di Euro agli accantonamenti, per 252 migliaia di Euro agli effetti dell'attualizzazione, , per 7.686 migliaia di Euro alle riclassifiche a al Fondo Vertenze in corso sempre nell'ambito dei fondi a medio lungo.. Tali fondi risultano iscritti a fronte di potenziali passività derivanti da contenziosi principalmente con clienti;
- Fondo Oneri Mobilità, pari a 73.751 migliaia di Euro presenta un incremento pari a 26 migliaia di Euro dovuto per 193 migliaia di Euro agli effetti dell'attualizzazione e per 167 migliaia di Euro agli utilizzi. Tali fondi sono iscritti a seguito degli accordi raggiunti con le organizzazioni sindacali (giugno e dicembre 2013) riguardanti la riduzione programmata della forza lavoro attraverso l'utilizzo sia degli strumenti normativi in vigore (Mobilità Ordinaria L.223/91 e Legge 92/12 c.d. "Fornero") sia gli strumenti di incentivazione all'uscita volontaria;
- Fondo Contenziosi/Penali, pari a 1.014 migliaia di Euro presenta un decremento pari a 810 migliaia di Euro dovuto , per 80 migliaia di Euro agli utilizzi, per 750 migliaia di Euro alle riclassifiche a al Fondo Vertenze in corso sempre nell'ambito dei fondi a medio lungo.e per 20 migliaia di Euro agli effetti dell'attualizzazione. Tale fondo rappresenta la stima di passività potenziali per penali contrattuali;

- Fondo vertenze in corso con terzi, pari a 8.437 migliaia di Euro presenta un incremento pari a 7.919 migliaia di Euro dovuto agli effetti delle riclassifiche da altri fondi sempre tra quelli a medio e lungo termine di cui sopra;;
- Fondo garanzia prodotti, pari a 7.301 migliaia di Euro presenta un incremento pari a 75 migliaia di Euro dovuto agli effetti dell'attualizzazione. Tale fondo è destinato alla copertura dei costi di garanzia contrattuale sui prodotti venduti dalla società mediamente negli ultimi due anni;
- Fondi vari, pari a circa 2.273 migliaia di Euro, presenta un incremento pari a circa 537 migliaia di Euro dovuto per 517 migliaia di Euro alle riclassifiche provenienti da altri fondi sempre tra quelli a medio e lungo termine, e per 20 migliaia di Euro agli effetti dell'attualizzazione.

La voce "Fondi per rischi ed oneri correnti", pari a circa 139.290 migliaia di Euro, presenta un incremento, rispetto ai saldi al precedente esercizio, pari a 1.071 migliaia di Euro dovuto principalmente agli accantonamenti del periodo per circa 20.242 migliaia di Euro, ai valori provenienti dalle incorporate per circa 110 migliaia di Euro, agli utilizzi del periodo per circa 6.697 migliaia di Euro, agli assorbimenti del periodo per 5.184 migliaia di Euro, alla riclassifica a incremento del Fondo Svalutazione Crediti per 7.400 migliaia di Euro. Di seguito si evidenziano i fondi che compongono tale voce e le variazioni rispetto ai saldi al 31.12.2013:

- Fondo Oneri Contrattuali, pari a 22.322 migliaia di Euro, presenta un decremento pari a 19.200 migliaia di Euro dovuto alle riclassifiche del periodo;
- Fondo Oneri Mobilità, pari a 13.512 migliaia di Euro, presenta un decremento pari a 1.859 migliaia di Euro dovuto agli utilizzi del periodo;
- Fondi rischi su partecipazioni, pari a 15.058 migliaia di Euro presenta un incremento pari a 174 migliaia di Euro agli accantonamenti del periodo;
- Fondo Contenziosi/Penali, pari a 1.014 migliaia di Euro e' rimasto invariato rispetto al precedente esercizio;
- Fondo per vertenze con terzi, pari a 21.644 migliaia di Euro presenta un incremento pari a 18.568 migliaia di Euro dovuto per 18.561 migliaia di Euro alle riclassifiche intervenute nel periodo e per 7 migliaia di Euro agli utilizzi del periodo ;

- Fondo Vertenze in corso Dipendenti, pari a 6.822 migliaia di Euro presenta un decremento pari a 45 migliaia di Euro dovuto agli accantonamenti del periodo per 509 migliaia di Euro, per 60 migliaia di Euro al fondo vertenze proveniente da una incorporata, per 615 migliaia di Euro agli utilizzi di periodo; ;
- Fondo garanzia prodotti, pari a 22.907 migliaia di Euro, presenta un incremento pari a 5.236 migliaia di Euro dovuto per 9.281 migliaia di Euro agli accantonamenti, per circa 4.057 migliaia di Euro agli assorbimenti e per circa 12 migliaia di Euro al fondo proveniente dalle incorporate;
- Fondo imposte, pari a 878 migliaia di Euro, e' incrementato nel periodo di 278 migliaia di Euro derivante dagli accantonamenti del periodo; ;

Fondo rischi diversi, pari a 35.133 migliaia di Euro, presenta un decremento pari a 2.073 migliaia di Euro dovuto per circa 10.000 migliaia di Euro agli accantonamenti, per circa 38 migliaia di Euro ai valori proveniente dalle incorporate, per circa 2.640 migliaia di Euro agli assorbimenti, per circa 2.703 migliaia di Euro agli utilizzi e per circa 6.768 migliaia di Euro alla riclassifica ad altri fondi .

21. BENEFICI AI DIPENDENTI

Il dettaglio dei piani a benefici definiti è il seguente:

	31 dicembre 2014	Fusione	Quote liquidate	Attualizz.ne	Net Benefit Expense	Incrementi	Decrementi	Contributi da Part.ni	30 giugno 2015
[migliaia di Euro]									
Debiti personale piani a contr.definiti	5.923	114	0	0	0	10.351	-13.429	1.523	4.482
Debiti vs fondo INPS	2.298	46	0	0	0	7.508	-8.572	0	1.280
Trattamento di fine rapporto	182.389	4.196	-6.757	-6.590	1.262	0	0	0	174.500
	190.610	4.356	-6.757	-6.590	1.262	17.859	-22.001	1.523	180.262

Il saldo dei Benefici ai Dipendenti, pari a 180.262 migliaia di Euro, evidenzia un decremento rispetto all'esercizio precedente pari a 10.348 migliaia di Euro.

Il saldo della voce "Trattamento di fine rapporto" è pari a 174.500 migliaia di Euro ed evidenzia un decremento rispetto all'esercizio precedente pari a 7.889 migliaia di Euro dovuto al saldo netto tra le liquidazioni pari a 6.757 migliaia di Euro, i valori rivenienti dalle operazioni di fusione sopra descritte per un valore pari a 4.196, gli effetti dell'attualizzazione pari a 6.590 migliaia di Euro portata a patrimonio netto, gli incrementi da Net benefit expense pari a 1.262 migliaia di Euro.

La voce "Benefici ai Dipendenti" comprende anche i debiti del personale per piani a contribuzione definita per 5.762 migliaia di Euro ed e' costituita per 1.280 migliaia di Euro dal debito verso il Fondo Tesoreria Inps e per 4.482 migliaia di Euro dai debiti verso il Fondo Cometa e il Fondo Previdenza Dirigenti.

Il fondo TFR e' tipico dell'esperienza italiana e prevede il pagamento di quanto maturato sino alla data di uscita dall'azienda, determinato in base all'art. 2120 del codice civile applicando un divisore pari a 13,5 sulle componenti fisse della retribuzione. La legge 27 dicembre 2006, n. 296 e i successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007, nell'ambito della riforma della previdenza complementare, hanno significativamente

modificato il funzionamento di tale istituto, prevedendo il trasferimento del TFR maturato successivamente alla data della Riforma alla previdenza complementare al fondo di Tesoreria gestito dall'INPS.

In particolare si segnala che i debiti verso il personale per piani a contribuzione definita e verso INPS per destinazione TFR sono scadenti entro l'esercizio successivo.

L'importo rilevato a conto economico si riferisce esclusivamente ai costi per interessi.

Si segnala che la quota di costo di competenza, relativamente agli importi trasferiti ai fondi pensione e al fondo istituito presso l'Inps, è stata rilevata secondo le regole definite per i piani a contribuzione definita, senza alcuna valutazione attuariale.

	Fondo TFR	
	30/06/2015	31/12/2014
Tasso di sconto	1,6317%	1,1542%
Tasso di turnover	1,6800%	1,6800%

22. ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI E NON CORRENTI

	31 dicembre 2014	Fusione	Incrementi- Decrementi	Effetti attualizz.	Liquidazione Imposte	Rimborsi	Altri movimenti	Riclassifiche	30 giugno 2015
[migliaia di Euro]									
Altre passività non correnti									
Contributi	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti verso dipendenti NC	18.356	0	375	0	0	0	0	0	18.731
Debiti verso MSE legge 808/85	14.149	0	186	0	0	0	0	0	14.335
Debiti per diritti di regia v/MSE L.808/85	32.825	0	940	201	0	0	0	0	33.966
Debiti NC verso istituti previdenziali	4.289	0	0	0	0	-87	0	0	4.202
Risconti passivi	217	0	-217	0	0	0	0	0	0
Risconti passivi NC riallineam.royalties 808	35.009	0	213	179	0	0	0	0	35.401
Altri debiti non correnti vs parti correlate	391	0	0	0	0	0	0	0	391
	105.236	0	1.497	380	0	-87	0	0	107.026
Altre passività correnti									
Debiti verso dipendenti	92.171	1.123	10.785	0	0	0	0	0	104.079
Debiti verso istituti previdenziali	43.999	1.083	13.977	0	0	0	0	-436	58.623
Debiti verso MSE per diritti di regia L. 808/1985	6.077	0	1.155	0	0	0	0	0	7.232
Debiti diversi vs altri	38.653	2.949	-4.331	0	0	0	0	0	37.271
Debiti tributari imposte indir.e altri debiti b/t tribut	39.848	642	-4.060	0	0	0	0	924	37.354
Risconti passivi	9.092	3.752	2.468	0	0	0	0	0	15.312
Altri debiti correnti vs parti correlate	5.726	514	-1.457	0	-1.167	0	0	-518	3.098
	235.566	10.063	18.537	0	-1.167	0	0	-30	262.969

Il saldo delle “Altre passività non correnti”, pari a 107.028 migliaia di Euro, evidenzia un incremento netto rispetto all’esercizio precedente pari a 1.791 migliaia di Euro a seguito dei movimenti del periodo per circa 1.497 migliaia di Euro, e di altri movimenti per circa 293 migliaia di Euro.

La voce delle “Altre passività non correnti” e’ principalmente composta dai debiti verso i dipendenti per circa 18.731 migliaia di Euro, dai debiti verso MSE ex Legge 808/85 per circa 14.335 migliaia di Euro, dai debiti verso MSE per i diritti di regia ex Legge 808/85 per circa 33.966 migliaia di Euro, dai debiti verso Istituti Previdenziali per circa 4.202 migliaia di Euro, dai risconti passivi per circa migliaia di Euro, dai risconti passivi per riallineamento royalties Legge 808/85 per circa 35.401 migliaia di Euro, e da debiti verso parti correlate per circa 391 migliaia di Euro.

Il saldo delle “Altre passività correnti”, pari a 262.969 migliaia di Euro, evidenzia un incremento netto rispetto all’esercizio precedente pari a 27.403 migliaia di Euro a seguito dei movimenti del periodo per circa 18.537 migliaia di Euro, ai valori rivenienti dalle società incorporate a seguito delle operazioni sopra descritte, per 10.063 migliaia di Euro, alla liquidazione iva di gruppo per -1.167 migliaia di Euro, a riclassifiche per -30 migliaia di Euro.

La voce delle “Altre passività correnti” è principalmente composta dai debiti verso i dipendenti per competenze maturate per circa 104.079 migliaia di Euro, dai debiti verso Istituti previdenziali per quanto maturato nelle competenze sopra indicate verso dipendenti per circa 58.623 migliaia di Euro, dai debiti verso MSE per i diritti di regia ex Legge 808/85 pari a circa 7.232 migliaia di Euro, dai debiti verso Erario per imposte indirette per circa 27.510 migliaia di Euro e relative a iva su vendite, da risconti passivi su contributi per circa 15.312 migliaia di Euro, di cui su contributi per circa 13.231 migliaia di Euro, da debiti verso parti correlate per circa 3.098 migliaia di Euro, da debiti diversi per circa 37.271 migliaia di Euro di cui per 5.044 migliaia di Euro verso agenti intermediari, per 1.211 migliaia di Euro verso amministratori e sindaci, per 6.029 migliaia di Euro per penalità, per 8.747 migliaia di Euro per acconti contributi e per 807 migliaia di Euro per trattenute al personale.

23. DEBITI COMMERCIALI

	<i>31 dicembre 2014</i>	<i>Fusione</i>	<i>Movimenti del periodo</i>	<i>Altri movimenti</i>	<i>Riclassifiche</i>	<i>30 giugno 2015</i>
[migliaia di Euro]						
Debiti commerciali vs terzi	788.848	15.515	-152.065	218	0	652.516
Management Fee vs parti correlate	6.788	0	-1.846	0	0	4.942
Debiti commerciali vs parti correlate	177.839	965	-7.401	95	-27.600	143.898
	<u>973.475</u>	<u>16.480</u>	<u>-161.312</u>	<u>313</u>	<u>-27.600</u>	<u>801.356</u>

Il saldo dei “Debiti commerciali”, pari a 801.356 migliaia di Euro, comprende i valori rivenienti dalle operazioni descritte alla nota 6, a cui si rimanda, per 16.480 migliaia di Euro. Il decremento netto rispetto al precedente esercizio, pari a 172.119 migliaia di Euro, è dovuto ai movimenti del periodo per 161.312 migliaia di Euro, alle riclassifiche per 27.600

migliaia di Euro, ai saldi provenienti dalle fusioni per 16.480 migliaia di Euro e al altri movimenti per 313 migliaia di Euro.

24. DERIVATI

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

La porzione di variazioni che ha avuto riflessi economici è illustrata nell'ambito dei "proventi ed oneri finanziari netti", nel commento delle poste del conto economico.

	<i>31 dicembre 2014</i>	<i>Altri movimenti</i>	<i>Trasferim. CE</i>	<i>Valutaz.imputat e a PN</i>	<i>Riclassifiche</i>	<i>30 giugno 2015</i>
[migliaia di Euro]						
Operazioni copertura	11.412	-2.103	-637	2.835	-6	11.501
Totale derivati attivi	11.412	-2.103	-637	2.835	-6	11.501
Operazioni copertura	13.403		118	8.007	-6	21.522
Operazioni di trading	0				0	0
Totale derivati passivi	13.403	0	118	8.007	-6	21.522

25. GARANZIE ED ALTRI IMPEGNI

Leasing

La Società è parte di alcuni contratti di *leasing* finalizzati ad acquisire la disponibilità principalmente di impianti ed attrezzature. I pagamenti minimi futuri non cancellabili riferibili a contratti di *leasing* operativo e gli impegni relativi a contratti qualificabili come leasing finanziario sono i seguenti:

	<u>Leasing Operativi passivi</u>	<u>Leasing Operativi attivi</u>
Entro 1 anno	38.262	2.959
Tra 2 e 5 anni	55.706	6.576
Oltre i 5 anni	42.267	3
	<u><u>136.235</u></u>	<u><u>9.538</u></u>

La quota parte relativa al gruppo e' pari a 111.371 migliaia di Euro per i Leasing passivi e pari a 9.538 migliaia di Euro per i Leasing attivi.

Garanzie

La Società al 30 giugno 2015 ha in essere le seguenti garanzie:

	<u>30 giugno 2015</u>	<u>31 dicembre 2014</u>
Fidejussioni a favore di parti correlate	11.702	2.229
Fidejussioni a favore di terzi	1.543.230	1.566.623
Altre garanzie	286.751	290.144
	<u><u>1.841.683</u></u>	<u><u>1.858.996</u></u>

Sono riferite a garanzie prestate a clienti per anticipi, buona esecuzione lavori e garanzia su contratti di vendita.

26. RICAVI

[migliaia di Euro]	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>	<u>variazioni</u>
Ricavi da vendite	320.128	140.214	179.914
Ricavi da servizi	189.622	314.489	-124.867
Variazione dei lavori in corso terzi	600	34.435	-33.835
		0	0
Totale ricavi terzi	510.350	489.138	21.212
Ricavi da vendite parti correlate	157.090	125.203	31.887
Ricavi da servizi parti correlate	262.901	254.516	8.385
Variazione dei lavori in corso parti corr.	-14.872	34.347	-49.219
Totale ricavi parti correlate	405.119	414.066	-8.947
Totale Ricavi	915.469	903.204	12.265

La voce Ricavi, pari a 915.469 migliaia di Euro, accoglie i ricavi delle vendite di beni e prestazioni di servizi e la variazione dei lavori in corso su ordinazione verso terzi per complessivi Euro 510.350 migliaia di Euro e i ricavi delle vendite di beni e prestazioni di servizi e la variazione dei lavori in corso su ordinazione verso parti correlate per 405.119 migliaia di Euro.

27. ALTRI RICAVI E COSTI OPERATIVI

[migliaia di Euro]	30.06.2015	30.06.2014	variazioni
Contributi in conto esercizio	8.841	9.067	-226
Plusvalenze cessione immobilizzaz.Terzi	7	1	6
Reversal perdite a finire su programmi	9.774	9.158	616
Risarcimenti e indennizzi assic.	386	125	261
Altri ricavi e proventi Terzi	939	2.625	-1.686
Utili di cambio su real.poste oper-Terzi	10.586	3.510	7.076
Allineam.cambi su partite operat.-Terzi	16.206	13.374	2.832
Interessi da cred. operativi v/terzi	16	0	16
ALTRI RICAVI E PROVENTI	46.755	37.860	8.895
Ass. Altri F.di/f.do sval.crediti	1.601	0	1.601
Ass.F.do vertenze in corso con terzi	0	0	0
Ass.F.do garanzia prodotti	4.057	940	3.117
Ass.F.do garanzie prestate	0	0	0
Ass.F.do penalita'	0	0	0
Ass.F.do ristrutturazione-non personale	0	0	0
Ass.F.do rischi ed oneri contrattuali	0	247	-247
Ass.F.di altri	2.640	2.600	40
ASSORBIMENTO FONDI	8.298	3.787	4.511
TOTALE ALTRI RICAVI OPERATIVI TERZI	55.053	41.647	13.406
Proventi da investimenti immobiliari Gruppo	0	3.178	-3.178
Plusvalenze cessione immobilizzaz.Gruppo	0	0	0
Altri ricavi Gruppo	5.616	102	5.514
ALTRI RICAVI OPERAT. DA PARTI CORREL	5.616	3.280	2.336
TOTALE ALTRI RICAVI OPERATIVI	60.669	44.927	15.742

La voce “Altri ricavi operativi”, pari a 60.669 migliaia di Euro, comprende i ricavi diversi verso terzi per 55.053 migliaia di Euro ed i Ricavi diversi verso parti correlate per 5.616 migliaia di Euro. La quota relativa ai ricavi diversi verso terzi, e’ costituita per circa 8.841 migliaia di Euro da ricavi relativi a contributi Europei e altri programmi, per 386 migliaia di Euro da risarcimenti assicurativi, , per 962 migliaia di Euro da altri ricavi, per 10.586 migliaia di Euro da utili cambio su operazioni commerciali, per 16.206 migliaia di Euro da allineamento cambi su operazioni commerciali, per 9.774 migliaia di Euro dall’utilizzo del fondo perdite a finire su programmi, per 1.601 migliaia di Euro da assorbimenti di Fondi

Svalutazione Crediti Commerciali, , per 4.057 migliaia di Euro da assorbimenti di Fondi Garanzia Prodotti, per 2.640 migliaia di Euro da assorbimenti di Fondi Altri,.

[migliaia di Euro]	30.06.2015	30.06.2014	variazioni
Acc.F.do vert. in corso con Terzi	0	0	0
Acc.F.do garanzia prodotti	9.281	1.802	7.479
Acc.F.do garanzie prestate	0	0	0
Acc.F.do penalità	0	0	0
Acc.F.do ristrutturazione-non personale	0	0	0
Acc.F.do rischi ed oneri contrattuali	108	0	108
Acc.F.do altri fondi	10.000	3.224	6.776
ACCANTONAMENTI PER RISCHI	19.389	5.026	14.363
Minusv.su cessioni immobilizzaz.-Terzi	1	0	1
Minusv. Su cessione immobilizz.	0	0	0
Perdite a finire su programmi	3.611	2.244	1.367
Oneri di ristrutturaz.pagati-non pers.	0	0	0
Quote e contributi associativi	1.008	815	193
Altri oneri terzi	5.095	4.218	877
Oneri cambio su real.poste operat-Terzi	16.647	2.741	13.906
Allineam cambi Tz su poste operative	13.753	13.564	189
Liberalità	0	11	-11
Sponsorizzazioni	0	0	0
Spese nella comunità a favore del territorio	0	0	0
Partecipazione a manifestazioni culturali	0	0	0
Donazioni in beni	0	0	0
Penalità	564	4.945	-4.381
Multe	121	86	35
Imposte indirette e tasse verso Enti Locali	956	1.178	-222
Imposte indirette e tasse verso lo Stato	686	806	-120
Altri oneri Terzi	42.442	30.608	11.834
Oneri di attualizzazione partite operative	0	0	0
ONERI DIVERSI DI GESTIONE	61.831	35.634	26.197
Interessi e comm.su Debiti Oper. Terzi	520	22	498
TOTALE ALTRI COSTI OPERATIVI TERZI	62.351	35.656	26.695
TOTALE ALTRI COSTI OPER.PARTI CORR.	9	12	-3
TOTALE ALTRI COSTI OPERATIVI	62.360	35.668	26.692

La voce “Altri costi operativi”, pari a 62.360 migliaia di Euro, comprende i costi verso terzi per 62.351 migliaia di Euro e verso parti correlate per 9 migliaia di Euro.

La quota relativa ai costi da terzi e' costituita per circa 520 migliaia di Euro da interessi e commissioni su operazioni commerciali, per circa 16.647 migliaia di Euro da oneri e

differenze cambio su operazioni commerciali, per circa 13.753 migliaia di Euro da allineamenti cambi su operazioni commerciali, per 1.008 migliaia di Euro da contributi associativi, per 1.642 migliaia di Euro da imposte indirette, per circa 121 migliaia di Euro da multe, per circa 564 migliaia di Euro da penalità per 3.611 migliaia di Euro da accantonamenti a fondo perdite a finire su programmi, per 9.281 migliaia di Euro da accantonamenti a fondo garanzia prodotti, per 10.000 migliaia di Euro da accantonamenti a fondo altri rischi e oneri, per 108 migliaia di Euro da accantonamenti a fondo rischi e oneri contrattuali, per 5.096 migliaia di Euro da altri costi operativi.

28. COSTI PER ACQUISTI, PER SERVIZI E PER IL PERSONALE

La voce “ Costi per Acquisti, Servizi e per il personale”, pari a 930.706 migliaia di Euro comprende Costi per Acquisti per 202.622 migliaia di Euro, Costi per Servizi per 374.529 migliaia di Euro, Costi per il personale, al netto dei recuperi, per 353.555 migliaia di Euro. Di seguito vengono forniti i dettagli.

[migliaia di Euro]	30.06.2015	30.06.2014	variazioni
Acquisti di MP,suss.,consumo e merci Gr.	17.550	10.118	7.432
Acquisti di Semilavor.e prod. finiti Gr	2.612	5.661	-3.049
ACQUISTI (AL NETTO RECUP.) P.CORRELATE	20.162	15.779	4.383
Acquisti di MP,suss.,consumo e merci Tz.	172.093	158.812	13.281
Acquisti di Semilavor.e prod. finiti Tr	15.901	22.407	-6.506
COSTI PER ACQUISTI	187.994	181.219	6.775
Variazione rimanenze di Materie prime, sussidiarie di consumo e mer	-5.885	2.821	-8.706
Sval./Rip.di Materie prime, suss., di cons.e merci	350	-144	494
VAR. RIM. MP,SUSS.,CONSUMO E MERCI	-5.535	2.677	-8.212
TOT.COSTI PER ACQUISTI(AL NETTO RECUP.)	202.621	199.675	2.946
TOTALE COSTI PER ACQUISTI	202.621	199.675	2.946
Prestaz.servizi Gruppo (esclusi addebiti per stock option/grant)	53.685	63.684	-9.999
Recupero costi per servizi Gruppo (esclusi recuperi costi stock option)	-5.163	-291	-4.872
Costi per leasing operativi e royalties passive Gruppo	13.141	12.268	873
Management fees passive Gruppo	4.942	7.543	-2.601
SERVIZI (AL NETTO RECUP.) P.CORRELATE	66.605	83.204	-16.599
Altre prestazioni servizi Terzi	265.540	251.472	14.068
Costi relativi al personale (Prestazioni mediche,etc.)	24.280	29.258	-4.978
Mostre e fiere e altri eventi (costi da terzi)	258	1.022	-764
Compensi a società di revisione	603	179	424
Diritti di regia ex L. 808/85	2.308	1.337	971
Sponsorizzazioni	33	555	-522
Recupero costi per servizi Terzi	-826	-147	-679
Recupero costi per servizi Terzi	0	0	0
COSTI PER PRESTAZIONI DI SERVIZI	292.196	283.676	8.520
Leasing operativi - immobili - Terzi	12.424	10.948	1.476
Leasing operativi - altri - Terzi	2.993	7.573	-4.580
Altri costi per noleggi - Terzi	2.155	554	1.601
Recupero canoni leasing Terzi	-98	0	-98
Royalties passive Terzi	195	143	52
Recupero godimenti beni terzi gruppo	-2.808		-2.808
Canoni per software	867	762	105
GODIMENTO BENI DI TERZI	15.728	19.980	-4.252
TOTALE SERVIZI (AL NETTO RECUPERI)	374.529	386.860	-12.331
TOTALE COSTI PER SERVIZI	374.529	386.860	-12.331

La voce “Costi per acquisti”, pari a circa 202.621 migliaia di Euro, e’ costituita da costi da terzi e da parti correlate per acquisti di materiali di produzione e di consumo per circa 189.644 migliaia di Euro, per acquisti di prodotti finiti e semilavorati per circa 18.513

migliaia di Euro, dalle variazioni delle rimanenze di materie prime per circa 5.535 migliaia di Euro.

La voce “Costi per servizi”, pari a circa 374.529 migliaia di Euro, comprende i costi di funzionamento e di gestione da terzi e da parti correlate, esposti al netto dei recuperi relativi a riaddebiti di servizi, rispettivamente pari a 307.924 migliaia di Euro e 66.605 migliaia di Euro. I costi per servizi comprendono costi per godimento beni di terzi per circa 18.536 migliaia di Euro, compensi spettanti a società di revisione per circa 603 migliaia di Euro, costi per sponsorizzazioni per circa 33 migliaia di Euro, costi per Diritti di regia ex L.808/85 per circa 2.308 migliaia di Euro, costi relativi al personale per 24.280 migliaia di Euro, e altre prestazioni servizi terzi per circa 262.164 migliaia di Euro, tra cui si segnalano 258 migliaia di Euro relativi a mostre e fiere e altri eventi.

Costi per il personale

[migliaia di Euro]	30.06.2015	30.06.2014	variazioni
Salari e stipendi	252.762	248.012	4.750
Oneri sociali	73.703	72.396	1.307
Accantonamento Fondo vertenze in corso con dipendenti	509	0	509
Assorbimento Fondo vertenze in corso con dipendenti	0	0	0
Altri costi	324	23	301
Provvidenze aziendali	3.951	3.900	51
Oneri di ristruttur.e altri incent.esodo	5.595	4.632	963
Ass.F.do ristrutturazione-personale	0	0	0
Rec.costi Tz (x personale ed altri)	-17	-203	186
Rec.costi Gr (x personale ed altri)	-2.195	-2.296	101
Costo relativo al TFR-piani a ben.def.	240	83	157
Costi piani a contribuzione definita	17.859	17.413	446
Costi per premi di anzianità	1.001	4.539	-3.538
Costi per Perf. Cash Plan-dipendenti	0	950	-950
Compensi e rimborsi da Amm./Sindaci Tz	0	0	0
Compensi e rimborsi da Amm./Sindaci Gr	-178	0	-178
TOT.COSTI PERS.(AL NETTO DEI RECUPERI)	353.554	349.449	4.105

La voce “Costi del personale”, pari a 353.555 migliaia di Euro, comprende principalmente costi per salari e stipendi per circa 252.762 migliaia di Euro, costi per oneri sociali per circa 73.703 migliaia di Euro, accantonamento al Fondo vertenze con il personale per circa 509 migliaia di Euro, costi per provvidenze aziendali per 3.951 migliaia di Euro,

costo relativo al TFR-piani a ben.def. per 240 migliaia di Euro, costi diversi per 324 migliaia di Euro, costi per oneri di ristrutturazione per 5.595 migliaia di Euro che riflettono i costi sostenuti o accantonati a fronte del piano di ristrutturazione dell'esercizio, costi per piani a contribuzione definita per 17.859 migliaia di Euro, costi per premi di anzianita' per 1.001 migliaia di Euro.

I costi per il personale sono esposti al netto dei recuperi pari a 2.390 migliaia di Euro relativi ai riaddebiti del personale distaccato verso terzi e società del gruppo.

L'organico medio operante è pari a n. 9.986 unità rispetto alle n. 9.927 al 31 dicembre 2014.

Di seguito si riporta l'evidenza, per categoria, dell'andamento dell'organico medio e puntuale:

	Organico medio			Organico puntuale		
	30.06.2015	30.06.2014	variazioni	30.06.2015	30.06.2014	variazioni
Dirigenti	355	400	-45	354	401	-47
Quadri	1812	1864	-52	1857	1908	-51
Impiegati	7394	7310	84	7765	7653	112
Intermedi	53	56	-3	56	59	-3
Operai	372	392	-20	421	436	-15
	9.986	10.022	-36	10.453	10.457	-4

Costi capitalizzati per costruzioni interne.

[migliaia di Euro]	30.06.2015	30.06.2014	variazioni
Costi capitalizzati: Personale	32.002	19.576	12.426
Costi capitalizzati: Materiali	4.199	2.322	1.877
Costi capitalizzati: Altri costi	1.561	7.014	-5.453
TOT. COSTI CAPITAL. PRODUZIONI INTERNE	37.762	28.912	8.850

La voce “Costi capitalizzati per costruzioni interne”, pari a 37.762 migliaia di Euro, è formata per 2.546 migliaia di Euro dai costi sostenuti per la produzione interna di attrezzatura iscritta tra le Immobilizzazioni materiali e per 35.216 migliaia di Euro dai costi di sviluppo iscritti tra le Immobilizzazioni immateriali di cui 28.697 migliaia di Euro riferiti a programmi finanziati dalla Legge 808/85.

29. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

[migliaia di Euro]	30.06.2015	30.06.2014	variazioni
Svalutazioni crediti commerciali	2.179	109	2.070
Svalutazioni imm.ni e investimenti immobiliari	0		0
SVALUTAZIONI	2.179	109	2.070
Ammortamento non ricorrenti finanz.L.808	6.706	5.749	957
Ammort.altre immateriali (no avviamento)	12.659	12.847	-188
AMM.TO IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	19.365	18.596	769
Altri Ammortamenti materiali	14.348	15.195	-847
Amm. IMM MAT su plusvalori da confer/ces	0		0
Amm.Immobil.materiali in leasing Terzi	0		0
AMM.TO IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	14.348	15.195	-847
TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	35.892	33.900	1.992

La voce “Ammortamenti e svalutazioni”, pari a 35.892 migliaia di Euro, accoglie gli ammortamenti del periodo sulle immobilizzazioni materiali, immateriali e gli accantonamenti ai fondi svalutazione crediti iscritti nelle attività correnti. La voce comprende ammortamenti su immobilizzazioni immateriali per 19.365 migliaia di Euro, ammortamenti su immobilizzazioni materiali per 14.348migliaia di Euro e svalutazioni crediti commerciali per 2.179migliaia di. L’ammortamento e’ al netto dei contributi in conto impianti di competenza, per un valore pari a 127migliaia di Euro.

30. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

[migliaia di Euro]	30.06.2015	30.06.2014	variazioni
Interessi e Altri proventi finanziari da parti correlate	2.472	3.813	-1.341
Interessi e Commiss.su fidejussioni a parti correlate	27.307	25.452	1.855
PROVENTI E ONERI FINANZIARI NETTI P.COR.	-24.835	-21.639	-3.196
Dividendi	69.252	5.247	64.005
Proventi da attualizz.partite finanz.	29	33	-4
Altri proventi da partecipazioni e titoli	0	874	-874
Interessi da banche	11	13	-2
Utili di cambio su real.poste fin.-Terzi	7.151	3.408	3.743
Premi incassati su forward-Terzi	277	156	121
Allineam. Cambi finanziari	81	1.701	-1.620
Proventi da allineamenti cambi disponibilità e mezzi equivalenti	2.998	0	2.998
Altri (*)	59	34	25
Proventi da Fair value	639	1.263	-624
Assorbimenti/Ripristini partecipazioni	0	0	0
PROVENTI FINANZIARI	80.497	12.729	67.768
Interessi a banche	489	680	-191
Interessi a altri finanziatori	0	27	-27
Commissioni su fidej - altri Terzi	0	0	0
Commissioni su cessioni pro-soluto	1.541	3.055	-1.514
Commissioni e altri oneri Banche	10	0	10
INTERESSI E COMMISSIONI	2.040	3.762	-1.722
Oneri cambio su real.poste finanz-Terzi	7.015	5.206	1.809
Allineam. Cambi tz fin	882	0	882
Oneri da allineamento cambi disponibilità e mezzi equivalenti	0	0	0
Premi pagati su forward-Terzi	1.168	1.151	17
Altri oneri finanziari Terzi	161	1.839	-1.678
Minusvalenze da cessione titoli e partecipazioni	50	36	14
Oneri attualizzazione partite finanz.	380	0	380
Oneri da attualizzazione fondi rischi	560	3.429	-2.869
Interessi passivi su TFR	1.022	2.207	-1.185
Impairment partecipazioni al costo	1.271	0	1.271
ALTRI ONERI FINANZIARI	12.509	13.868	-1.359
Svalutaz./Accant.partecipazioni	174	0	174
Svalutazione crediti finanziari	0	0	0
Oneri da Fair value	1.394	623	771
ONERI FINANZIARI	1.568	623	945
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI NETTI	39.545	-27.163	66.708

La voce “Proventi finanziari”, pari a circa 82.969 migliaia di Euro, rappresenta i proventi verso terzi e parti correlate. La voce comprende dividendi per 69.252 migliaia di Euro, di cui 57.313 migliaia di Euro dalla SELEX ES LTD partecipata al 100%, 9.000 migliaia di

Euro dalla SIRIO PANEL S.P.A. partecipata al 100%, 1.800 migliaia di Euro dalla LARIMART S.P.A. partecipata al 60%, 171 migliaia di Euro dalla ADVANCED AIR TRAFFIC SYSTEMS (M) SDN BHD partecipata al 30%, 960 migliaia di Euro dalla EUROFIGHTER SIMULATION SYSTEMS GMBH partecipata al 24%, 8 migliaia di Euro da altre partecipazioni. La voce comprende inoltre i proventi derivanti dalla chiusura del consorzio SECURLOGIC per 35 migliaia di Euro, proventi derivanti dalla attualizzazione di partite finanziarie per 29 migliaia di Euro, interessi da banche per 11 migliaia di Euro, da utili cambio su partite finanziarie per 7.151 migliaia di Euro, da proventi da allineamenti cambi disponibilita' e mezzi equivalenti per 2.998 migliaia di Euro, da premi incassati su forward terzi per 277 migliaia di Euro, dalla rilevazione al *fair value* della porzione inefficace su forward terzi per 639 migliaia di Euro e da altri proventi finanziari per 105 migliaia di Euro.

La voce "Proventi finanziari parti correlate", pari a circa 2.472 migliaia di Euro rappresenta gli interessi e altri crediti finanziari elencati nel prospetto dei *Rapporti economici verso parti correlate* a cui si rimanda.

La voce "Oneri finanziari", pari a circa 43.423 migliaia di Euro, rappresenta gli oneri finanziari verso terzi e parti correlate. La voce e' composta da interessi e commissioni passive per circa 2.040 migliaia di Euro, di cui 1.541 migliaia di Euro per cessione pro-soluto, da oneri cambio su realizzo poste finanziarie per 7.015 migliaia di Euro, da oneri da allineamento cambi per 882 migliaia di Euro, da premi pagati per forward terzi per 1.168 migliaia di Euro, da altri oneri finanziari per 161 migliaia di Euro, da oneri da attualizzazione partite finanziarie per 380 migliaia di Euro, da attualizzazioni fondi rischi per circa 560 migliaia di Euro, da interessi passivi per interest costs per 1.022 migliaia di Euro, dalla rilevazione al *fair value* della porzione inefficace su forward terzi per 1.395 migliaia di Euro, dalla svalutazione in partecipazioni in imprese controllate e partecipate per 1.271 migliaia di Euro, dalla perdita derivanti da partecipazioni in consorzi ceduti o cancellati per circa 99 migliaia di Euro, da accantonamenti al fondo rischi sulla partecipazione in un consorzio 175 migliaia di Euro

La voce "Oneri finanziari parti correlate", pari a circa 27.307 migliaia di Euro, rappresenta gli interessi e le commissioni su debiti finanziari elencati nel prospetto dei *Rapporti economici verso parti correlate* a cui si rimanda.

31. IMPOSTE SUL REDDITO

La voce imposte sul reddito è così composta (importi in migliaia di Euro):

	30.06.2015	30.06.2014
I.Re.S.	2.578	
IRAP	1.645	10.316
Beneficio da consolidato fiscale		-1.598
Imposte Estere	353	251
Imposte relative ad esercizi precedenti	276	-115
Accantonamento al fondo imposte		
Esubero f. imposte stanziato es. precedenti	-15	
Imposte differite passive (attive) nette	12.311	7.423
Totale Imposte	17.148	16.277

L'analisi della differenza fra l'aliquota fiscale teorica e quella effettiva per i due esercizi a confronto e' la seguente:

	30.06.2015		30.06.2014	
	Valuta	%	Valuta	%
Risultato prima delle imposte Utile (Perdita)	34.918		-41.990	
Imposta teorica	9.602	27,50	-11.547	27,50
Differenze permanenti che non si riverseranno negli esercizi successivi	12.975	37,16	9.348	-22,26
Differenze temporanee che si riverseranno negli esercizi successivi	7.114	20,37	9.047	-21,55
Interessi Passivi				
Totale dividendi da conto economico	-19.044	-54,54	-1.443	3,44
Dividendi tassati	972	2,78	149	-0,36
Ass/Rip. Partecipazioni gruppo a CE				
Svalutazione partecipazioni	2.434	6,97		
Plusvalenze su partecipazioni			-240	0,57
Irap imposta su valore della produzione	2.481	7,11	10.827	-25,78
Imposte correnti esercizi precedenti	261	0,76	136	-0,32
Imposte estere	353	1,01		
Totale imposte	17.148	49,12	16.227	-38,76

Le principali differenze rilevate nel bilancio al 30.06.2015 possono essere così giustificate:

- 12.975.- migliaia di Euro relativo a componenti non deducibili e non tassabili per i quali la società ha effettuato in sede di determinazione del reddito le rispettive variazioni in aumento e diminuzione. Tra le variazioni in aumento più rilevanti citiamo: spese relative alla gestione mezzi di trasporto, spese relative agli apparecchi terminali per il servizio radiomobile pubblico terrestre, spese telefoniche, spese di rappresentanza, costi relativi a prestazioni effettuate da società residenti in paesi a fiscalità privilegiata ed altri costi ed oneri fuori competenza. Tra le variazioni in diminuzione citiamo la quota di ammortamento relativa alla posta rilevata a titolo di avvio rilevante ai fini fiscali derivante da operazioni straordinarie avvenute in esercizi precedenti
- 7.114.- migliaia di Euro relativo alla movimentazione avvenuta nell'esercizio delle differenze temporanee deducibili o tassabili per i quali la rilevanza ai fini fiscali si manifesta in esercizi diversi dai criteri adottati nella redazione del presente bilancio. A seguito cio' vengono rilevate le relative imposte anticipate e differite; in particolare le imposte anticipate relative all'Irap sono state rilevate per la totalità delle differenze temporanee, per l'Ires solo per alcune differenze temporanee il cui rientro e' previsto negli esercizi coperti da *business plan* ; per quanto invece riguarda le differite l'accantonamento ai fini Ires ha interessato l'ammortamento dell'avviamento dedotto nel periodo ai soli fini fiscali. Per quanto riguarda le restanti differenze temporanee ai fini Ires, ad eccezione di una parte delle perdite fiscali cedute negli esercizi precedenti alla Consolidante e non ancora remunerate per la quale la stessa ha comunicato l'ammontare dell'attività differita da iscrivere in bilancio, non e' stato possibile stanziare altre imposte anticipate, ai fini Ires, oltre a quelle sopra menzionate in quanto dal *business plan* predisposto dalla società non risultavano imponibili fiscali Ires futuri tali da permettere l'iscrizione in bilancio.
- -19.044.- migliaia di Euro relativa ai dividendi incassati nell'esercizio e incluso nella determinazione del reddito d'impresa per la quota imponibile pari a 972.- migliaia di Euro;

- 2.434.- migliaia di Euro relative alle svalutazione delle partecipazioni
- 2.481.- migliaia di Euro relativo al carico fiscale dell'Irap composto dalla stima dalle imposte correnti e fiscalita' differita
- 261.- migliaia di Euro relative alle imposte correnti esercizi precedenti
- 353.- migliaia di euro relative alle imposte estere

Le imposte differite ed i relativi crediti e debiti al 30 giugno 2015 originate dalle seguenti differenze temporanee:

	Conto economico separato 30.06.2015			Conto economico separato 30.06.2014		
	Proventi	Oneri	Netto			
Imposte anticipate su perdite fiscali						
Avviamento		6.181	-6.181	4.649	-4.649	
Fondi rischi e svalutazioni		7.565	-7.565	2.590	-2.590	
Contributi		18	-18			
Costi stanziati su commesse pluriannuali relativi ad oneri non ancora divenuti definitivi	58		58	181	-181	
Altre	1.632	237	1.395	3	-3	
Valuation Allowance						
Totale	1.690	14.001	-12.311	7.423	-7.423	

	Stato Patrimoniale netto 30.06.2015			Stato patrimoniale netto 30.06.2014		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
Imposte anticipate su perdite fiscali	8.080		8.080	8.080		8.080
Avviamento		65.627	-65.627		56.821	-56.821
Immobilizzazioni materiali		51	-51	739	213	526
Fondi rischi e svalutazioni	77.752		77.752	83.563		83.563
Contributi		122	-122	119	310	-191
Trattamento di Fine Rapporto				1.202	1.354	-152
Costi stanziati su commesse pluriannuali relativi ad oneri non ancora divenuti definitivi	245		245	617		617
Altre	814	2.012	-1.198	1.636	709	927
Totale	86.891	67.812	19.079	95.956	59.407	36.549

	<i>Imposte Anticipate</i>				
	Apertura	Fusioni	Situazione al 01/01/2015	Movimenti a C.E.	Totale al 30.06.2015
	(a)	(b)	(a) + (b)		
Imposte anticipate su perdite fiscali	8.081		8.081		8.081
Immobilizzazioni materiali	24		24		24
Fondi rischi e svalutazioni	85.317		85.317	-7.565	77.752
Tfr					
Costi stanz. su commesse plurienn.	187		187	58	245
Altre	523	503	1.026	-237	789
Totale	94.132	503	94.635	7.744	86.891
Imputate a Patrimonio Netto					884
Totale Generale					87.775

	<i>Imposte Differite</i>				
	Apertura	Fusioni	Situazione al 01/01/2015	Movimenti a C.E.	Totale al 30.06.2015
	(a)	(b)	(a) + (b)		
Avviamento	61.458		61.458	6.181	67.639
Immobilizzazioni materiali	87		87	-87	
Contributi	106	762	868	-745	123
Tfr					
Altre	75	759	834	-782	52
A					
Totale Generale	61.726	1.521	63.247	4567	67.814

Le principali voci rilevate nel bilancio al 30.06.2015 possono essere così commentate:

Imposte Anticipate

- 8.081 migliaia di Euro relative alla remunerazione delle perdite fiscali recuperabili dal Gruppo in sede di determinazione dall'imponibile fiscale del Consolidato Fiscale Nazionale
- 77.752 migliaia di Euro relative agli accantonamenti ai fondi svalutazione magazzini e rischi rilevati interamente per la parte imponibile irap e solo in parte per la parte imponibile Ires
- 1.058 migliaia di Euro relative alle altre differenze quali quelle sulle immobilizzazioni materiali, contributi incassati, imputati ad anticipi non essendo ancora maturata la relativa competenza, quelle relative ai costi stanziati su commesse pluriannuali e altre minori.

Si rileva che al 30.06.2015 risultano non iscritte ai fini Ires imposte anticipate per un importo complessivo pari a 77.318.- migliaia di Euro.

Imposte Differite

- 67.639.- migliaia di Euro relativo all'ammortamento dell'avviamento che seppur non imputato a conto economico e' ammesso in deduzione in base alle vigenti norme tributarie.
- 175 migliaia di Euro relative alle altre imposte differite relative all'esercizio sono attribuibili a contributi rilevati per competenza negli anni precedenti ma non tassati in quanto non ancora incassati e agli ammortamenti rilevati nell'esercizio ma dedotti fiscalmente in anni precedenti
- Si rileva che al 30.06.2015 risultano non iscritte ai fini Ires imposte differite per un importo complessivo pari a 11.830.- migliaia di Euro e sono relative a contributi, ammortamenti su cespiti e attualizzazioni per i quali il rientro avviene negli esercizi in cui nel *business plan* predisposto dalla società non risultano imponibili fiscali

Ires futuri tali da permettere l'iscrizione in bilancio delle imposte anticipate e di conseguenza di quelle differite inferiori alle prime.

32. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

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

PROSPETTO DEI CREDITI

Migliaia di Euro
CREDITI AL 30.06.2015

Controllante

Finmeccanica S.p.A.

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

44.094 18.114 53.897 116.105

Controllate

ED CONTACT srl

53 212 265

ELECTRON ITALIA S.R.L.

12.298 194 12.492

E-SECURITY SRL

0 0 0 0

LARIMART S.p.A.

4.021 858 4.879

S.C. ELETTRA COMMUNICATIONS SA

261 1.366 1.627

SEL PROC S.R.L.

0 0 0

SELEX ES DO BRASIL LTDA

443 443

SELEX ES ELECKTRONIK TURKEY A.S.

1.049 4.278 5.327

SELEX ES GMBH

133 10.580 10.713

SELEX ES INC

10.389 4.962 15.351

SELEX ES INTERNATIONAL LTD

0 0 0

SELEX ES LTD

0 38.875 78 38.953

SELEX ES MUAS SPA

0 0 0

SELEX SERVICE MANAGEMENT SPA (in liq.)

165.698 2.424 168.122

SESM SCRL

0 0 0

SIRIO PANEL S.p.A.

5.004 20 5.024

SISTEMI SOFTWARE INTEGRATI SPA	0	0	0	0
VEGA DEUTSCHLAND GMBH	9.872	263		10.135
ZAO ARTETRA	225			225

Collegate

A4ESSOR SAS		1.715		1.715
EUROFIGHTER SIMULATION SYSTEMS GMBH		1.297		1.297
EUROMIDS S.A.S.		7.913		7.913

TOTALE Controllate e Collegate	0	0	203.999	80.384	98	284.481
---------------------------------------	----------	----------	----------------	---------------	-----------	----------------

Migliaia di Euro
CREDITI AL 30.06.2015

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

Consociate (*)

ABU DHABI SYSTEMS INTEGRATION		5.800			5.800
ADVANCED AIR TRAFFIC SYST SDH BHD		2.737		77	2.814
AGUSTAWESTLAND AMERICA LLC		0			0
AgustaWestland Ltd		2.499			2.499
AgustaWestland Philadelphia Co.		639			639
AgustaWestland SpA		86.193		202	86.395
ALENIA AERMACCHI S.p.A.		0			0
ALENIA AERMACCHI SPA		68.376		315	68.691
ANSALDO ENERGIA HOLDING SPA		0			0
ANSALDO STS SpA		9.239			9.239
ANSALDOBREDA INC ex BREDA TRANSP INC		513			513
ANSALDOBREDA S.p.A.		0			0
ANSALDOBREDA_NEW CO		4.935			4.935
AVIO SPA		105			105
BREDAMENARINIBUS S.p.A.		4			4
CISDEG S.P.A.	2	1.126		29	1.157
COMLENIA SENDIRIAN BERHARD		1.828		6	1.834
DRS TECHNOLOGIES, INC.		44			44
E-GEOS S.p.A.		0			0
ELETTRONICA S.p.A.		587			587
ELSACOM S.p.A. (in liq.)		0			0
EUROFIGHTER JAGDFLUGZEUG GMBH		44.272			44.272
EUROSYNAV S.A.S.		291			291
EUROTECH SPA		5			5
FATA SPA		86			86

FINMECCANICA GLOBAL SERVICES SPA			1.745		1.745	
FINMECCANICA NORTH AMERICA INC			0		0	
FINMECCANICA UK LTD			11		11	
IND. A. E M. R. PIAGGIO S.p.A.(Amm.strd)			0		0	
INTERPORTO DI ROMA PIAT. LOGI. CIVITAVECCHIA - I.C.P.L. S.R.L. (IN FALL.)			-72		-72	
MBDA S.A.S.			11.441	614	12.055	
METRO C SPA			3.480		3.480	
NHINDUSTRIES (S.A.S.)			5.334		5.334	
ORIZZONTE SISTEMI NAVALI S.p.A.			2.119	67	2.186	
OTO MELARA S.p.A.			30.819		30.819	
PANAVIA AIRCRAFT GMBH			1.886		1.886	
PZL-SWIDNIK S.A.			0		0	
SAPHIRE CHINA ATC ENG. CO LTD			221		221	
SELEX SISTEMI INTEGRATI SPA (in liq.)			51		51	
SOGEI S.p.a.			618		618	
STMicroelectronics Holding N.V.			1		1	
SUPERJET INTERNATIONAL SPA			57		57	
TELESPAZIO SPA (Consolidato)			1.516		1.516	
THALES ALENIA SPACE SAS			14.711		14.711	
UIRNET S.P.A.			4.095		4.095	
VITROCISSET S.P.A.			11.889	15	11.904	
WASS - WHITEHEAD SIST. SUB. SPA			216		216	
TOTALE Consociate	0	0	2	319.417	1.325	320.744

Migliaia di Euro
CREDITI AL 30.06.2015

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

Imprese controllate o sottoposte ad influenza notevole del MEF (*)**

Agenzia Attr. Invest. Svil. Impresa S.p.a.			0		0
Alitalia in a.s.			71		71
ANSALDO ENERGIA S.p.A.			1.946		1.946
Consip S.p.a.			1		1
ENAV S.p.a.			27.096	95	27.191
ENEL S.p.a.			1.863		1.863
ENI S.p.a.			381		381
Expo 2015 S.p.a.			7.612		7.612
Ferrovie dello Stato S.p.a.			301		301
Fintecna S.p.a.			6.133	9	6.142
MINISTERO DELL' ECONOMIA E DELLE FINANZE			4.429		4.429
Poste Italiane S.p.a.			11.942		11.942

Consorzi ()**

CONS. ATR GIE			19		19
CONS. CALS ITALIA			-12		-12
CONS. CO.RI.ME (in liq.)			0		0
CONS. CONSAER		50			50
CONS. CREO			5	25	30
CONS. ELMAC		133	27		160
CONS. INFORMATION QUALITY			305		305
CONS. KIDS			245	67	312
CONS. NANOWAVE (in liq.)			110		110

CONS. OPTEL			324	207		531
CONS. RES - RAGGRUPPAMENTO EUROPEO PER LA SICUREZZA (in liq.)				403		403
CONS. S3LOG				8.032		8.032
CONS. TELAER				34		34
CONS. THAMUS (in liq.)			1.065	3		1.068
CONS. TICOM				1		1
CONS.E-NET SERVIZI DI PRESIDIO E ASSISTENZA TECNICA				706		706
CONS.IMPRENDITORI GIULIANO ASI					1	1
CONSORZIO START SPA				935	115	1.050
TOTALE	0	0	1.572	72.795	312	74.679
Totale	0	0	249.667	490.710	55.632	796.009
Incidenza % su totale dell'esercizio			99,04%	40,25%	23,53%	46,61%

PROSPETTO DEI DEBITI

Migliaia di Euro
DEBITI AL 30.06.2015

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

Controllanti

Finmeccanica S.p.A.	0	1.891.820	10.430	795	1.903.045
---------------------	---	-----------	--------	-----	-----------

Controllate

SELEX ES INC			1.667		1.667
SELEX SERVICE MANAGEMENT SPA (in liq.)			539		539
SISTEMI SOFTWARE INTEGRATI SPA			0		0
S.C. ELETTRA COMMUNICATIONS SA			1.060		1.060
SELEX ES ROMANIA S.R.L.			505		505
SESM SCRL			0		0
SELEX ES ELECKTRONIK TURKEY A.S.			-6		-6
LARIMART S.p.A.			14.416		14.416
SIRIO PANEL S.p.A.		15.533	3.677		19.210
SELEX ES INTERNATIONAL LTD		45.233			45.233
SELEX ES DO BRASIL LTDA			205		205
SELEX ES GMBH			2.533	210	2.743
ELECTRON ITALIA S.R.L.			2.978		2.978
E-SECURITY SRL			0		0
SELEX ES LTD			34.249		34.249
SELEX GALILEO INC			8.255		8.255

ZAO ARTETRA			190			190
SELEX ES SPA	0		0	0		0
ED CONTACT srl			1.449			1.449
SELEX ES SAUDI ARABIA LTD			78			78
SELEX ES MUAS SPA			0			0
<i>Collegate</i>						
EUROFIGHTER SIMULATION SYSTEMS GMBH			427			427
EUROMIDS S.A.S.			128			128
SEL PROC S.R.L.			0			0
TOTALE Controllate e Collegate	0	0	60.766	72.350	210	133.326

Migliaia di Euro
DEBITI AL 30.06.2015

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

Consociate (*)

TELESPAZIO SPA (Consolidato)			39			39
E-GEOS S.p.A.	32		0			32
ANSALDOBREDA S.p.A.			1			1
VITROCISSET S.P.A.			3.659			3.659
ELETTRONICA S.p.A.			3.594			3.594
WASS - WHITEHEAD SIST. SUB. SPA			2.198			2.198
ANSALDO ENERGIA S.p.A.			5			5
SAPHIRE CHINA ATC ENG. CO LTD			200			200
ABU DHABI SYSTEMS INTEGRATION			1.001			1.001
ORIZZONTE SISTEMI NAVALI S.p.A.			738	50		788
ANSALDO STS SpA			875			875
IVECO - OTOMELARA SCARL			11.654			11.654
ALENIA AERMACCHI SPA			793	73		866
OTO MELARA S.p.A.			8.092			8.092
MBDA S.A.S.			8.768			8.768
FINMECCANICA NORTH AMERICA INC			49			49
FATA LOGISTIC SYSTEMS SPA			3.201			3.201
AgustaWestland SpA			54			54
FINMECCANICA GLOBAL SERVICES SPA			5.282			5.282
FINMECCANICA UK LTD			14			14
ADVANCED AIR TRAFFIC SYST SDH BHD			64			64
SELEX SISTEMI INTEGRATI SPA (in liq.)			6			6
THALES ALENIA SPACE SAS			522	32		554
DRS TECHNOLOGIES, INC.			151			151
URNET S.P.A.			242			242

EUROTECH SPA				1.464		1.464
CISDEG S.P.A.				188		188
TOTALE Consociate	0	0	32	52.854	155	53.041

Migliaia di Euro
DEBITI AL 30.06.2015

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

Imprese controllate o sottoposte ad influenza notevole del MEF (*)**

ENEL S.p.A.			-68		-68
ENI S.p.A.			-658		-658
ENAV S.p.a.			6.873	103	6.976
Fintecna S.p.a.			476	86	562
Poste Italiane S.p.A.			0		0

Consorzi ()**

CONS. CATRIN (in liq.)			133		133
CONS. KIDS			587		587
CONS. ELETTRA BOLZANO		13			13
CONS. INFORMATION QUALITY				0	0
CONS. CREO			0		0
CONS. OPTEL			80	458	538
CONS. SICTA			60		60
CONS. ACCAM (in liq.)			16		16
CONS. MARTE			43		43
CONS. RES - RAGGRUPPAMENTO EUROPEO PER LA SICUREZZA (in liq.)			100		100
CONS. RADIOLABS			-150		-150
CONS. NANOWAVE (in liq.)			107		107
CONS. S3LOG			104	1.260	1.364
CON. SECURLOGIC (in liq.)					0
CONSORZIO START SPA			5.503		5.503

CONS.IMPREDOTORI GIULIANO ASI					35	35
TOTALE	0	0	13	13.206	1.942	15.161
Totale	0	0	1.952.631	148.840	3.102	2.104.573
Incidenza % su totale dell'esercizio	0,00%		97,06%	18,57%	1,09%	67,94%

PROSPETTO DEI RAPPORTI ECONOMICI

Migliaia di Euro
30 giugno 2015

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

Controllante

Finmeccanica S.p.A.	5.712		9.585	271	27.081
---------------------	-------	--	-------	-----	--------

Controllate

ED CONTACT srl		45	1.901	6	
ELECTRON ITALIA S.R.L.		35	2.519	114	
LARIMART S.p.A.	2	12	9.895	41	
	425		321	7	
S.C. ELETTRA COMMUNICATIONS SA					
	816		159		
SELEX ES ELECKTRONIK TURKEY A.S.					
SELEX ES GMBH	1.264		1.559		
SELEX ES INTERNATIONAL LTD					226
SELEX ES DO BRASIL LTDA			133	-15	
SELEX ES INC	1.232		557	111	

SELEX ES LTD	24.476	5.152	11.042		
SELEX ES ROMANIA S.R.L.			120		
SELEX ES SAUDI ARABIA LTD			290		
SELEX GALILEO INC			7.465		
	1	25	-2	1.841	
SELEX SERVICE MANAGEMENT SPA (in liq.)					
SIRIO PANEL S.p.A.	617	287	2.812		
VEGA DEUTSCHLAND GMBH				95	
<u>Collegate</u>					
A4ESSOR SAS	282				
	52.022				
EUROFIGHTER JAGDFLUGZEUG GMBH					
	2.404		439		
EUROFIGHTER SIMULATION SYSTEMS GMBH					
EUROMIDS S.A.S.	3.796		1.097		
-					
TOTALE Controllate e Collegate	87.337	5.556	40.307	2.200	226

Migliaia di Euro
30 giugno 2015

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

Consociate (*)

ABU DHABI SYSTEMS INTEGRATION	619		11	
ADVANCED AIR TRAFFIC SYST SDH BHD	142			
AgustaWestland Ltd	2.617			
AgustaWestland Philadelphia Co.	411			
AgustaWestland SpA	56.871			
ALENIA AERMACCHI SPA	61.125		1.400	
ANSALDO ENERGIA SPA	2.681		-10	
ANSALDO STS SpA	5.741		213	
ANSALDOBREDA INC ex BREDA TRANSP INC	287			
ANSALDOBREDA S.p.A.	7.907			
AVIO SPA	122			
BREDAMENARINIBUS S.p.A.	6			
CISDEG S.P.A.		60	90	
DRS TECHNOLOGIES, INC.	0		41	
ELETTRONICA S.p.A.	310		3.149	
EUROPEAN ORGANISIATON FOR SEC SCRL		13		
EUROSYSNAV S.A.S.	13			
EUROTECH SPA			800	
FATA SPA	5			
FATA LOGISTIC SYSTEMS SPA			3.117	
FINMECCANICA GLOBAL SERVICES SPA	649		16.588	

IVECO - OTOMELARA SCARL			553		
MBDA S.A.S.	15.359		-1.424		
METRO C SPA	1.949				
NHINDUSTRIES (S.A.S.)	2.597				
ORIZZONTE SISTEMI NAVALI S.p.A.	79.781		13		
OTO MELARA S.p.A.	20.621		3.269		
PANAVIA AIRCRAFT GMBH	1.586				
SAPHIRE CHINA ATC ENG. CO LTD			89		
SELEX SISTEMI INTEGRATI SPA (in liq.)		44			
SOGEI S.p.a.	292				
SUPERJET INTERNATIONAL SPA	-21				
TELESPAZIO SPA (Consolidato)	597		13		
THALES ALENIA SPACE SAS	12.049		197		
UIRNET S.P.A.	364				
VITROCISSET S.P.A.	3.306		1.460		
WASS - WHITEHEAD SIST. SUB. SPA	328		2.120		
TOTALE	278.314	60	31.746	0	0

Migliaia di Euro
30 giugno 2015

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

Imprese controllate o sottoposte ad influenza notevole del MEF
(***)

Alitalia in a.s.	169			
Cassa Depositi e Prestiti S.p.a.	2			
Consip S.p.a.	538			
ENAV S.p.a.	11.064		100	
ENEL S.p.a.	2.714		14	
ENI S.p.a.	108			
Expo S.p.a.	5.537			
Ferrovie dello Stato S.p.a.	115			
Fintecna S.p.a.	966		20	
Poste Italiane S.p.a.	11.789		1	

Consorzi (**)

CONS. ATR GIE	19			
CONS. S3LOG			526	
CONS. DEL VETOIO			1	
CONS. ELMAC				1
CONS. IMPRENDITORI GIULIANO ASI			57	
CONS. INFORMATION QUALITY	72			
CONS. OPTEL	-653		1.346	

CONS. RADIOLABS			28		
CONS. SLOG	821				
CONSORZIO START SPA			3.047		
CONS.E-NET SERVIZI DI PRESIDIO E ASSISTENZA TECNICA	495				
TOTALE	33.756	0	5.140	1	0
Totale	405.119	5.616	86.778	2.472	27.307
Incidenza % su totale dell'esercizio	44,25%	9,26%	13,57%	2,98%	53,72%

Per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

