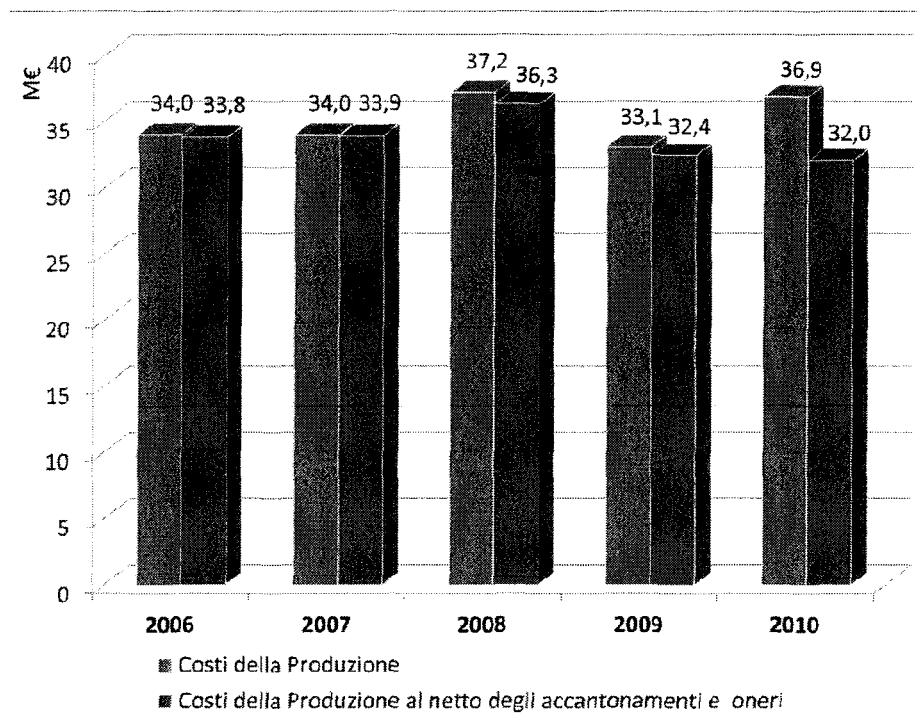
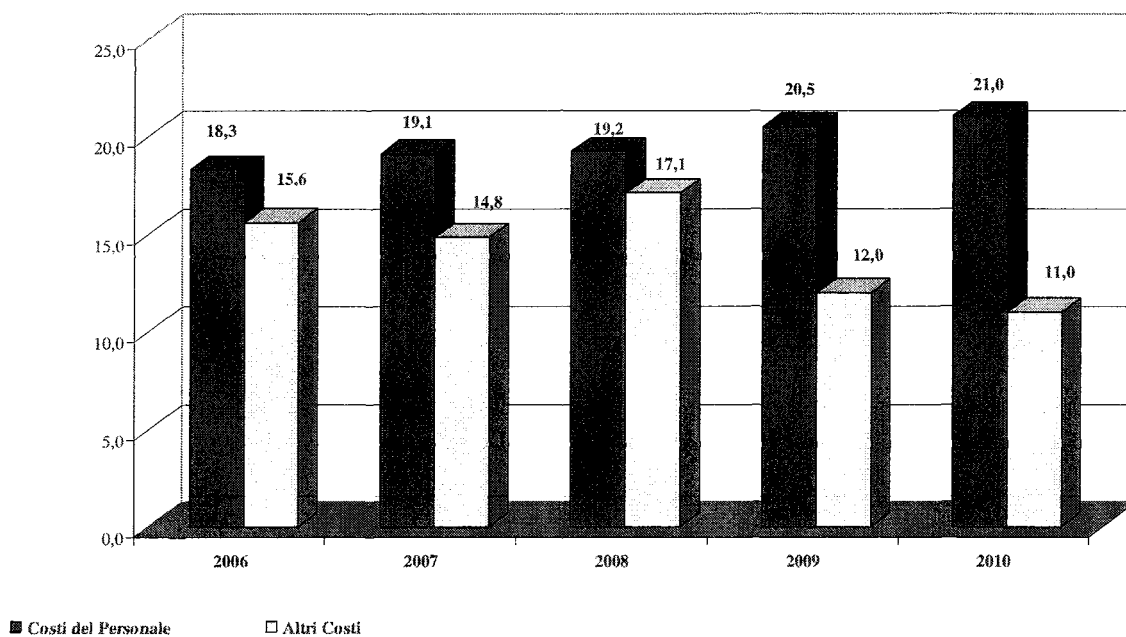


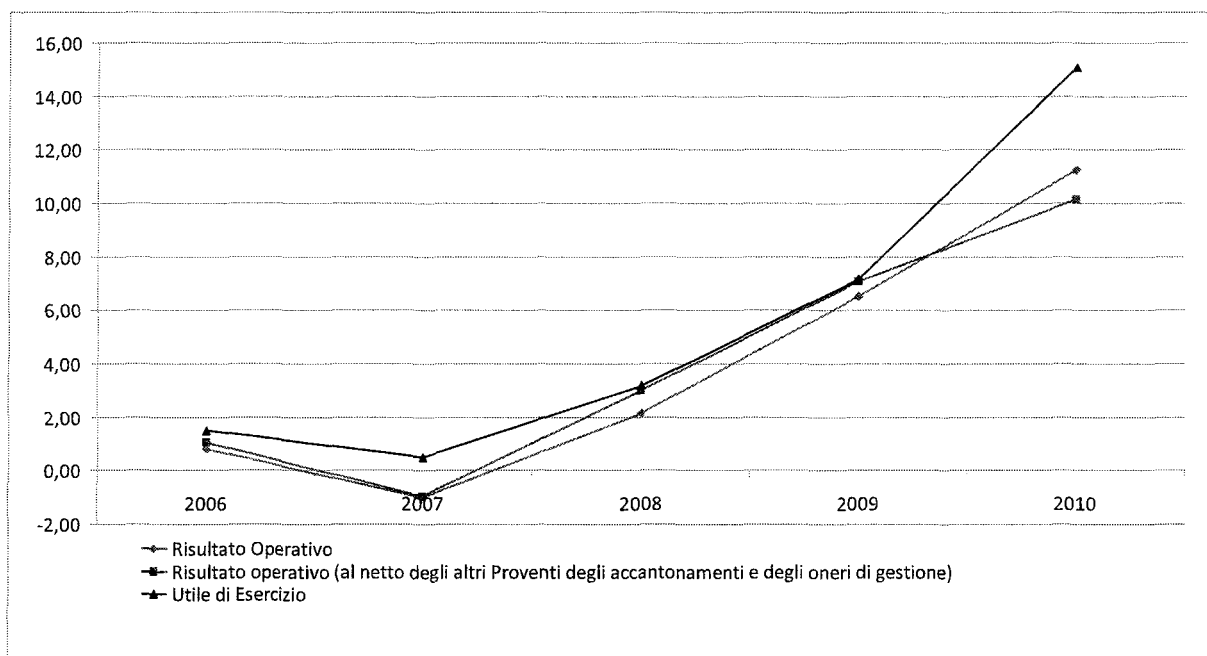
Di seguito si espone (in Milioni di €), per gli ultimi 5 anni, il confronto tra il Costo della Produzione e il Costo della Produzione al netto degli accantonamenti e degli oneri diversi di gestione.



	2006	2007	2008	2009	2010
Costi della Produzione	34,0	34,0	37,2	33,1	36,9
Costi della Produzione al netto degli accantonamenti e oneri	33,8	33,9	36,3	32,4	32,0



	2006	2007	2008	2009	2010
Costi del Personale	18,3	19,1	19,2	20,5	21,0
Altri Costi	15,6	14,8	17,1	12,0	11,0

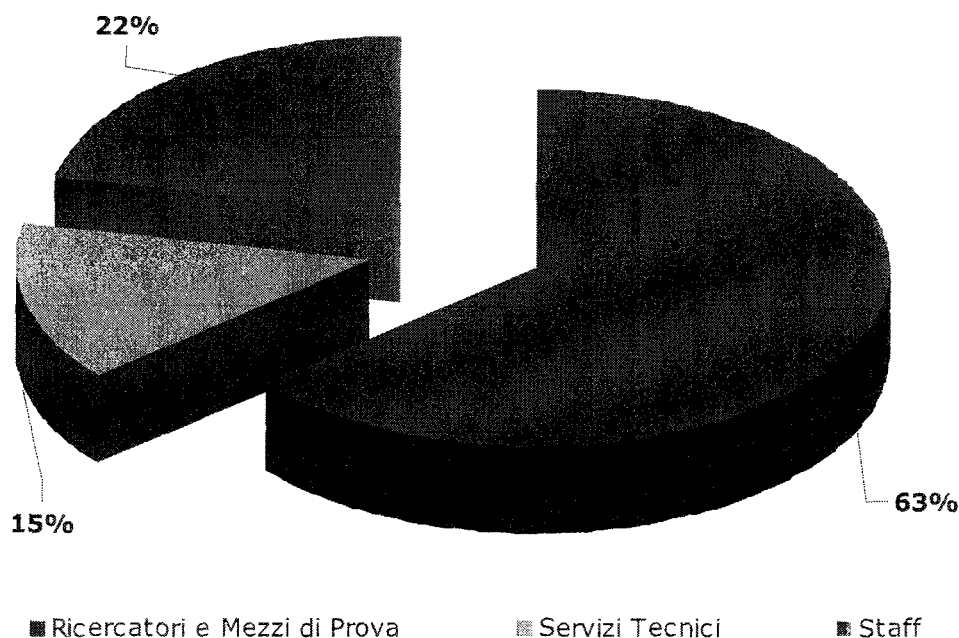
RISULTATO OPERATIVO E UTILE DI ESERCIZIO

	2006	2007	2008	2009	2010
Risultato Operativo (M€)	0,82	-1,03	2,14	6,54	11,24
Risultato operativo (al netto degli altri Proventi degli accantonamenti e degli oneri di gestione) (M€)	1,05	-0,96	3,00	7,08	10,13
Utile di Esercizio (M€)	1,51	0,50	3,17	7,17	15,08

PERSONALE

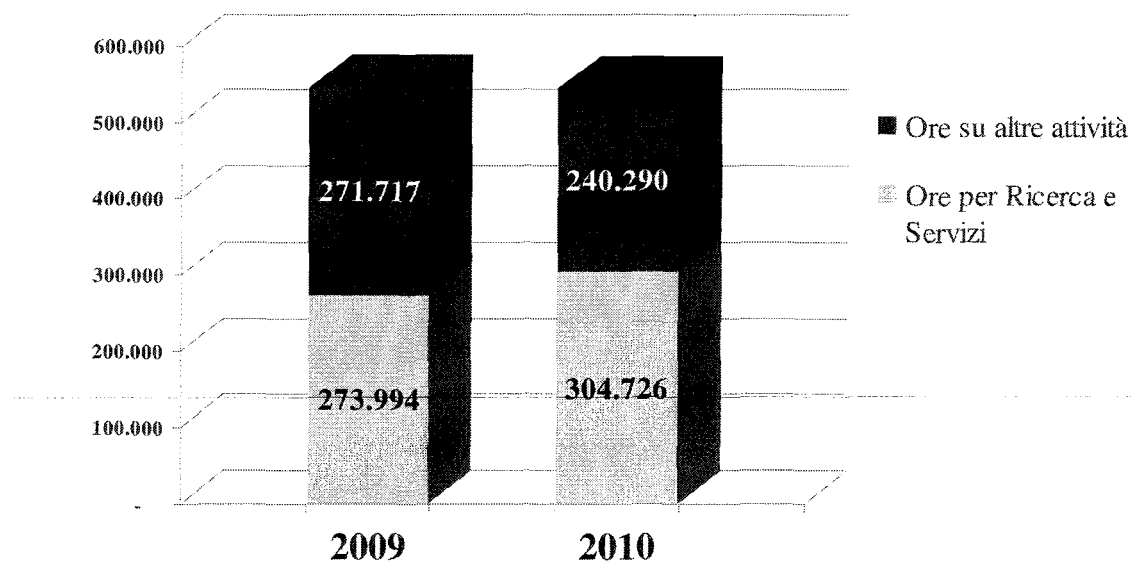
Nel corso del 2010 il C.I.R.A. ha visto ridurre il suo organico complessivo registrando al 31 dicembre 2010 un consuntivo di 319 unità contro un saldo al 31 dicembre 2009 di 324 dipendenti.

La metà delle uscite registrate (7, a fronte dell'inserimento di 2 risorse a tempo determinato) hanno riguardato la cessazione di rapporti di lavoro per raggiunti limiti di quiescenza. Si rimandano ulteriori aggiornamenti nella Relazione sulle Attività Svolte al paragrafo - Personale CIRA.

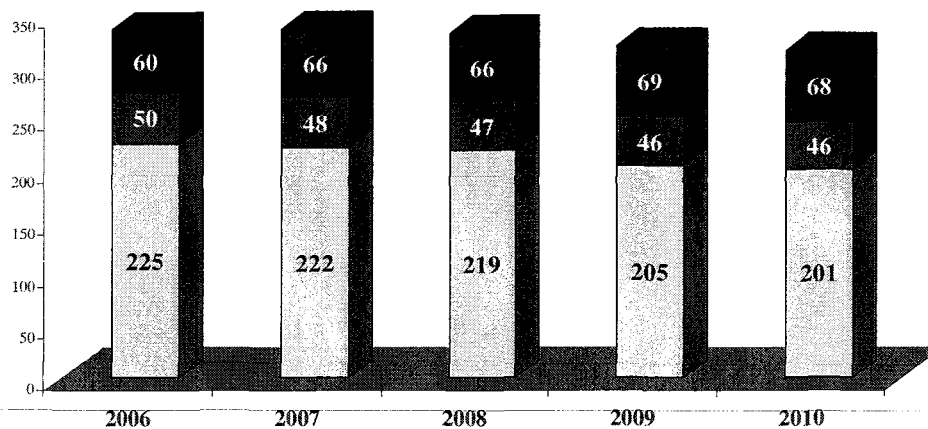


Personale effettivo CIRA		2010
Ricercatori e Mezzi di Prova		201
Servizi Tecnici		46
Staff		68
TOTALE		315

Di seguito la rappresentazione, degli ultimi 2 anni, delle ore lavorate, per Ricerca e Servizi, rispetto alle altre attività aziendali.



Il grafico, sotto riportato, mostra la distribuzione del personale effettivo CIRA nei diversi enti, negli ultimi 5 anni.



□ Ricercatori e Mezzi di Prova

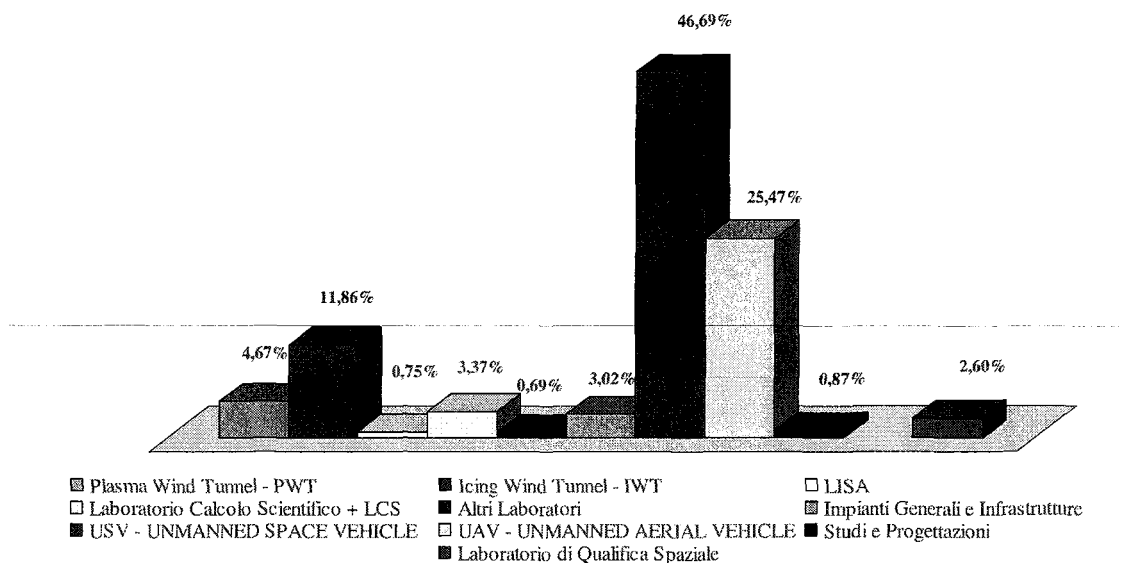
■ Servizi Tecnici

■ Staff

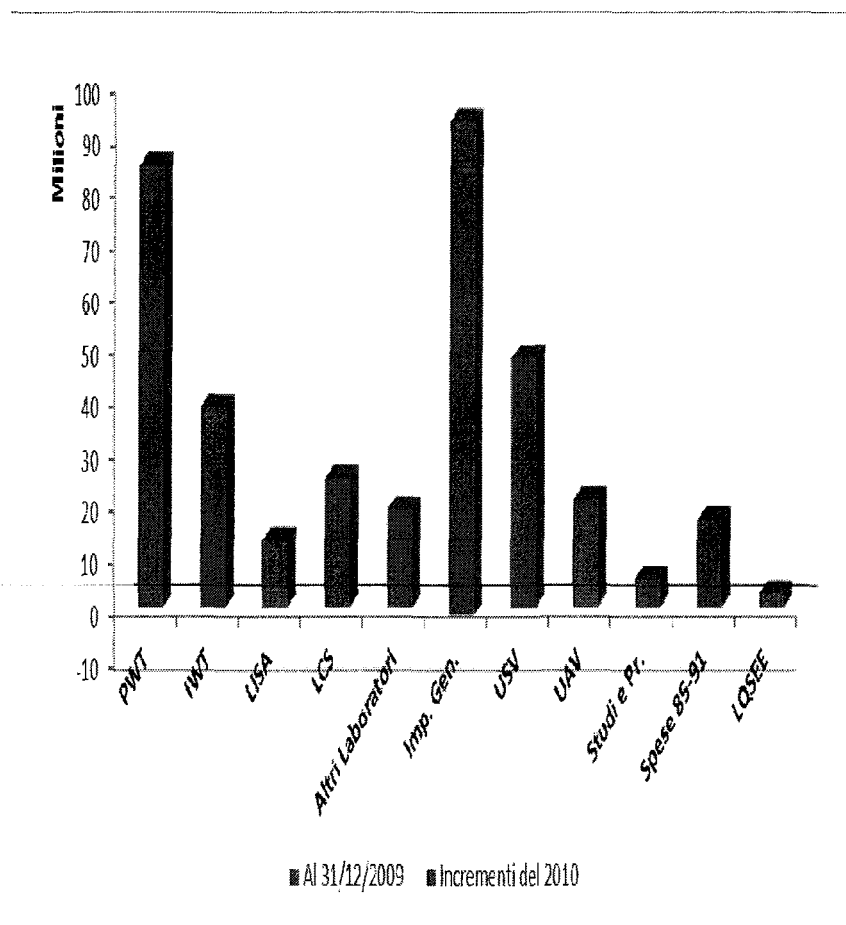
	2006	2007	2008	2009	2010
Personale effettivo CIRA	335	336	332	320	315
Personale CIRA in distacco/aspettativa	8	6	4	4	4
Totale	343	342	336	324	319

PATRIMONIO DISPONIBILE DELLO STATO GESTITO DAL CIRA

Il grafico evidenzia, al netto di rettifiche non di competenza dell'anno, l'avanzamento dell'anno dei progetti PRORA e per il Laboratorio di Qualifica Spaziale.



	2010
Plasma Wind Tunnel - PWT	339.575
Icing Wind Tunnel - IWT	862.312
LISA	54.337
Laboratorio Calcolo Scientifico + LCS	244.866
Altri Laboratori	50.455
Impianti Generali e Infrastrutture	219.836
USV - UNMANNED SPACE VEHICLE	3.393.333
UAV - UNMANNED AERIAL VEHICLE	1.851.535
Studi e Progettazioni	63.212
	7.079.461
Laboratorio di Qualifica Spaziale	189.040
Totale	7.268.501



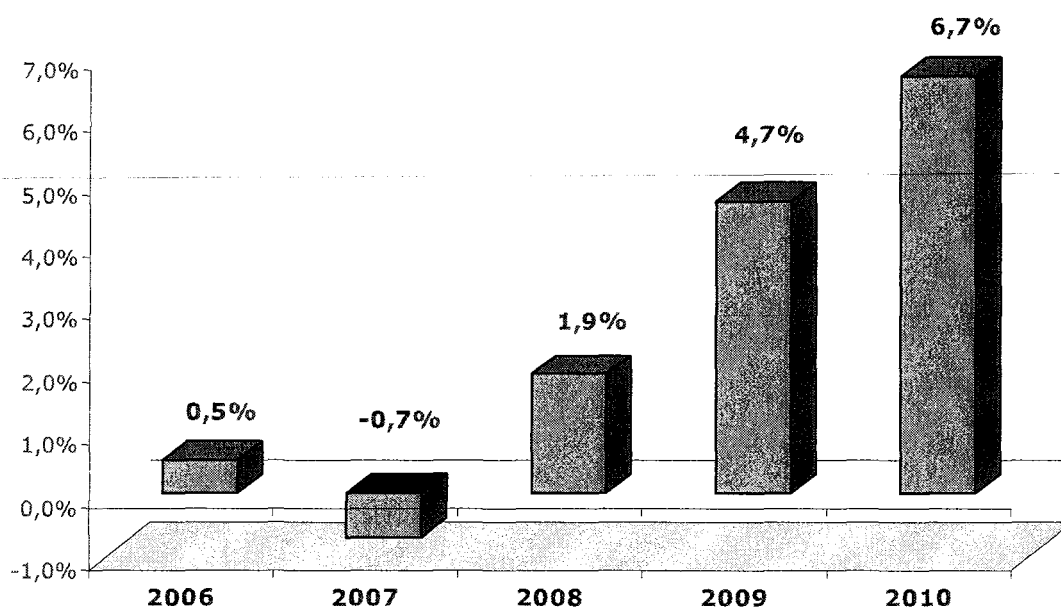
	Incrementi del 2010	Valore al 31/12/2010
Plasma Wind Tunnel - PWT	339.575	84.314.298
Icing Wind Tunnel - IWT	862.312	38.180.261
LISA	54.337	12.804.639
Laboratorio Calcolo Scientifico + LCS	244.866	24.675.009
Altri Laboratori	50.455	18.717.480
Impianti Generali e Infrastrutture	-1.430.677	91.389.275
USV - UNMANNED SPACE VEHICLE	3.393.333	47.622.927
UAV - UNMANNED AERIAL VEHICLE	1.851.535	20.466.923
Studi e Progettazioni	63.212	5.409.056
Spese di Gestione 85-91	16.787.835	16.787.835
	22.216.783	360.367.702
Lab. Qualifica Spaziale	189.040	2.734.167
	22.405.823	363.101.868

INDICI DI BILANCIO

Gli indici che seguono sono stati calcolati utilizzando i dati di Bilancio al netto degli Altri Proventi e degli accantonamenti rischi latenti.

ROI: Return On Investment

Il ROI rappresenta il tasso di ritorno sul capitale investito nella gestione operativa dell'azienda e quindi esprime il grado di efficienza del capitale investito nel *core business* dell'azienda.

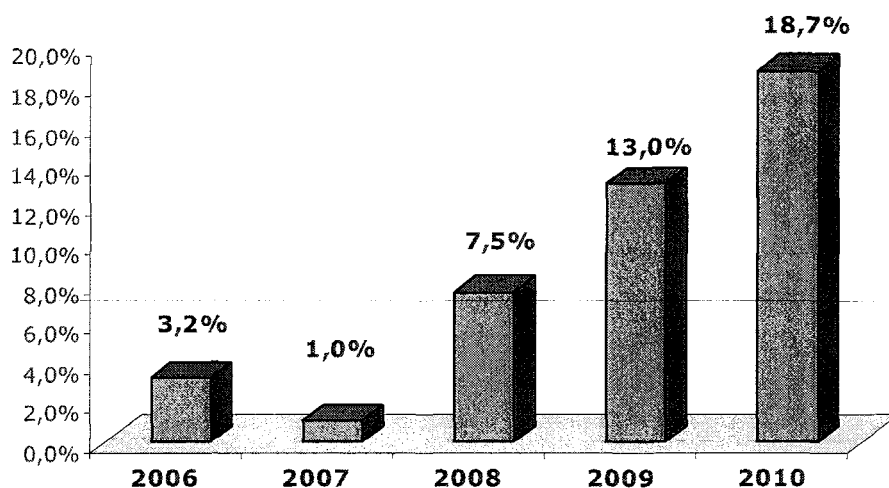


■ ROI

	2006	2007	2008	2009	2010
EBIT	821.978	-1.031.367	2.830.843	6.976.412	9.944.805
Totale Attivo	153.886.823	147.608.290	148.656.707	149.857.483	149.209.474
ROI	0,5%	-0,7%	1,9%	4,7%	6,7%

ROE: Return On Equity

-Indice di Redditività Globale- indica il tasso di rendimento del capitale di rischio investito nella gestione

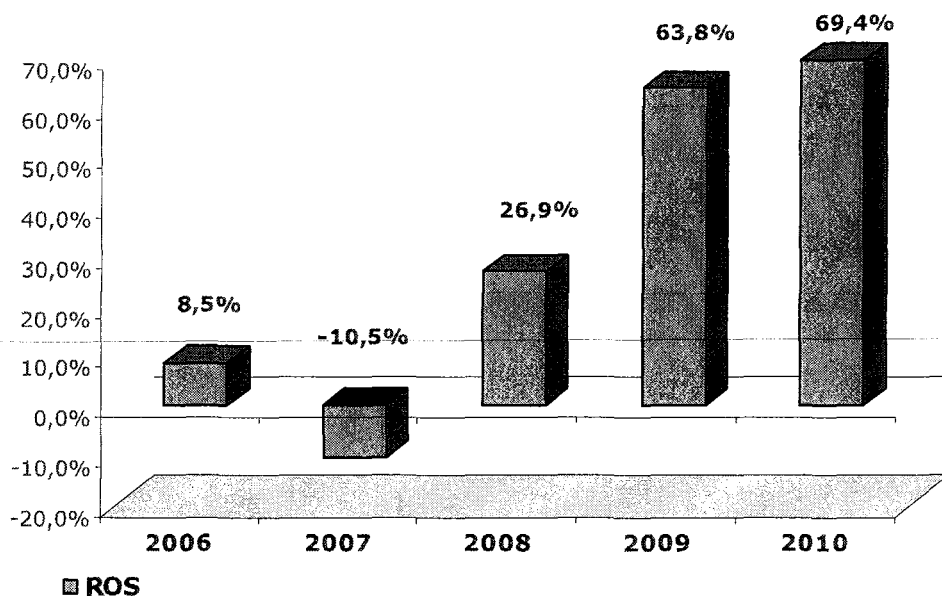


■ ROE

	2006	2007	2008	2009	2010
UTILE DI ESERCIZIO al netto dei Proventi ed Oneri Finanziari e Straordinari	1.511.957	499.100	3.864.867	7.602.934	13.781.190
Patrimonio Netto	47.711.546	48.210.646	51.385.513	58.552.366	73.633.558
ROE	3,2%	1,0%	7,5%	13,0%	18,7%

ROS: Return On Sales

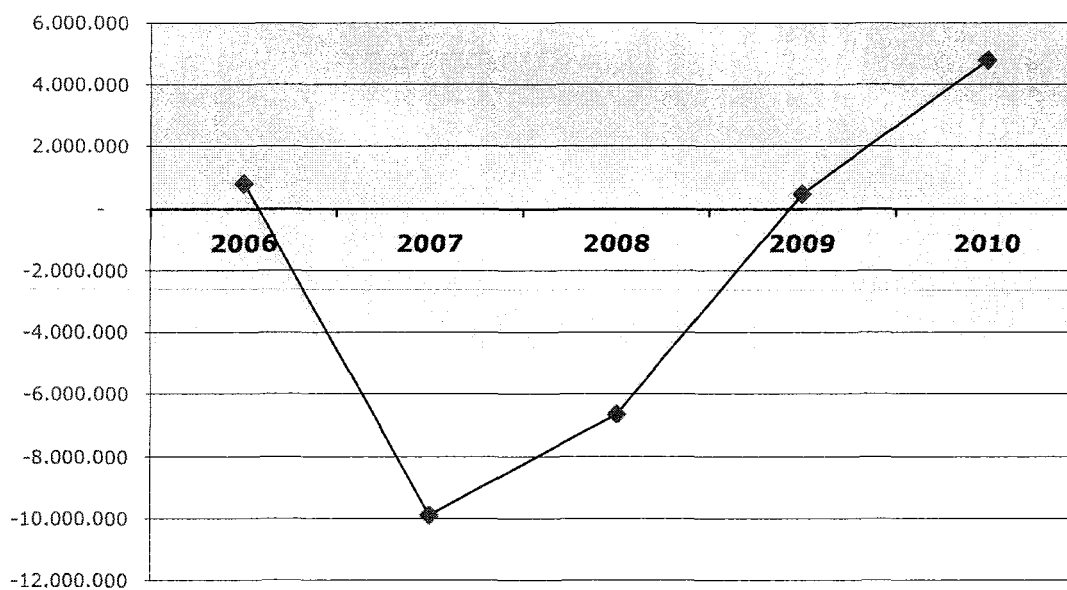
-Indice di redditività delle vendite- misura la capacità del fatturato di generare Risultato Operativo; può assumere segno negativo qualora i ricavi dalle vendite non coprano interamente i costi della gestione



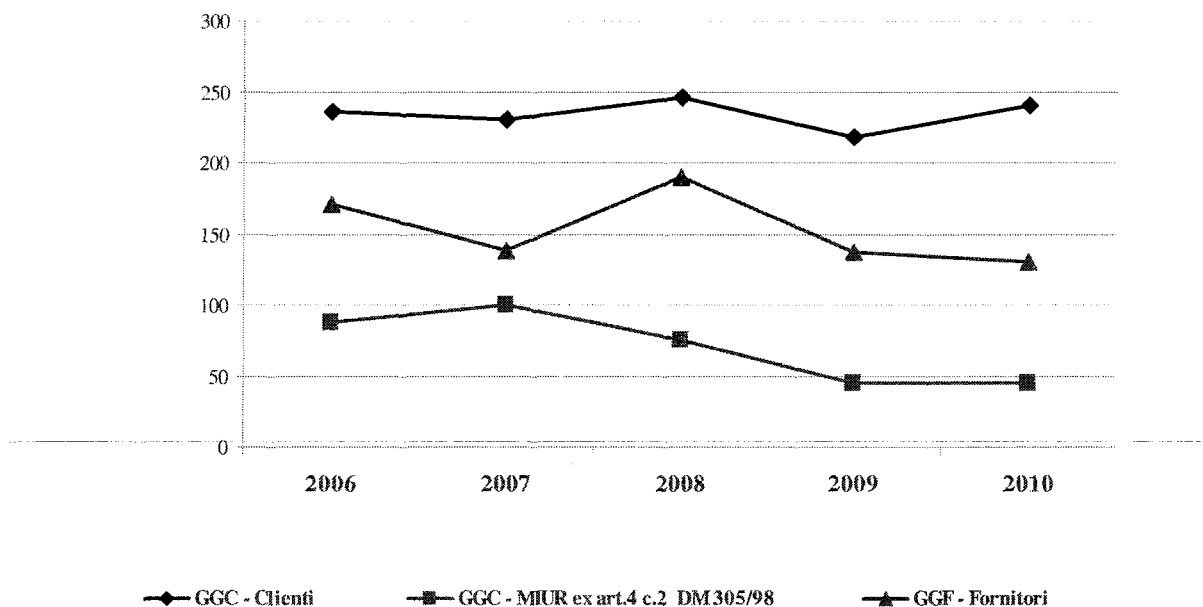
	2006	2007	2008	2009	2010
EBIT	821.978	-1.031.367	2.830.843	6.976.412	9.944.805
Fatturato	9.662.876	9.798.177	10.523.898	10.932.700	14.326.723
ROS	8,5%	-10,5%	26,9%	63,8%	69,4%

UNLEVERED FREE CASH FLOW

Il flusso di cassa operativo rappresenta l'effettivo flusso monetario (cassa) generato da una azienda o divisione, tenuti in considerazione gli investimenti in capitale circolante e gli investimenti necessari all'operatività ed al mantenimento / accrescimento dell'attività nel lungo periodo.



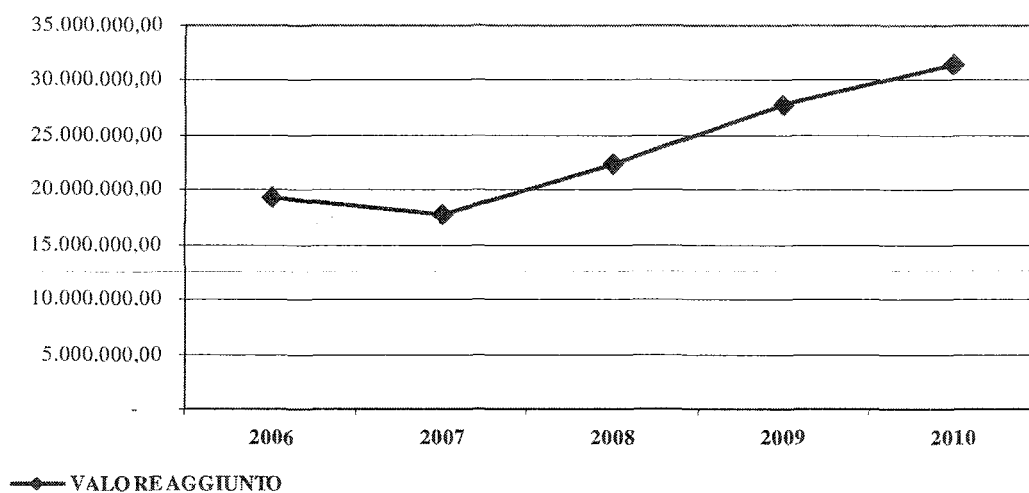
Unlevered Free Cash Flow	2006	2007	2008	2009	2010
ricavi tipici	34.819.595	32.943.438	39.298.739	39.527.120	42.158.352
- costi tipici	33.997.617	33.974.805	36.467.896	32.550.708	32.213.547
EBIT	821.978	- 1.031.367	2.830.843	6.976.412	9.944.805
- delta crediti (totale crediti C II)		3.388.233	4.669.874	- 136.163	- 11.463.945
- variazioni magazzino (totale rimanenze C I)		- 1.341.720	2.190.543	651.070	2.093.618
+ delta debiti non bancari (Totale debiti D)		- 6.815.830	- 2.623.947	- 5.975.289	- 14.517.507
CFO	821.978	- 9.893.710	- 6.653.521	486.216	4.797.625

INDICI DI ROTAZIONE

	2006	2007	2008	2009	2010
GGC - Giorni di dilazione media concessi ai Clienti	236	230	246	217	240
GGC - Giorni di dilazione media su contr. MIUR ex art.4 c.2 DM 305/98	87	100	75	45	45
GGF - Giorni di dilazione media ottenuta dai Fornitori	171	138	190	138	130

VALORE AGGIUNTO

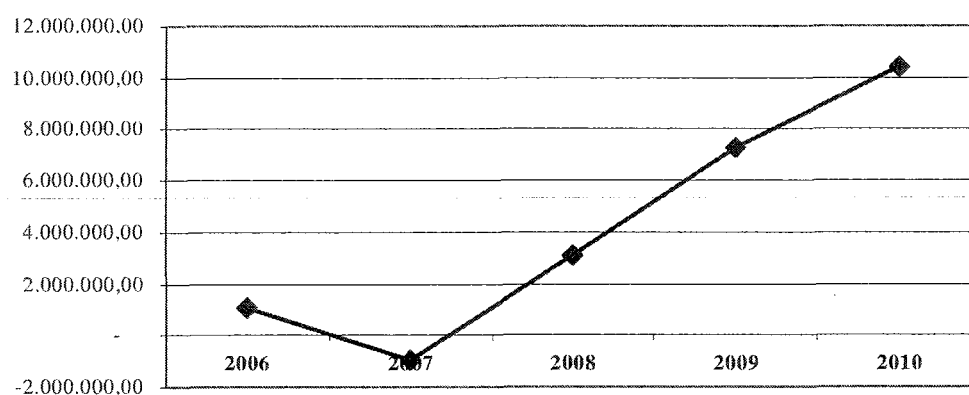
Il valore aggiunto o plusvalore, è la misura dell'incremento di valore che si verifica nell'ambito della produzione e distribuzione di beni e servizi grazie all'intervento dei fattori produttivi: capitale e lavoro.



	2006	2007	2008	2009	2010
VALORE AGGIUNTO	19.324.610	17.729.106	22.307.119	27.778.713	31.424.812

MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)

Il margine operativo lordo (MOL) evidenzia il reddito dell'azienda basato solo sulla sua gestione caratteristica, al lordo, quindi, di interessi (gestione finanziaria), tasse (gestione fiscale), deprezzamento di beni e ammortamenti.

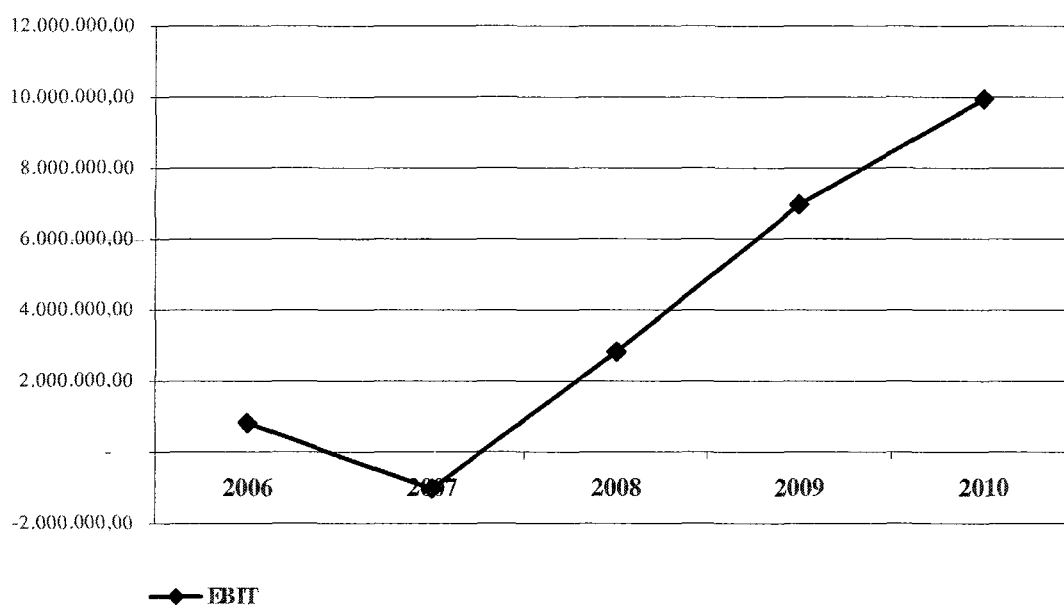


◆ MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)

	2006	2007	2008	2009	2010
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	1.053.479	-955.158	3.101.012	7.314.090	10.392.716

EBIT

EBIT - Risultato ante oneri finanziari o anche reddito operativo aziendale- è l'espressione del risultato aziendale prima delle imposte e degli oneri finanziari.



	2006	2007	2008	2009	2010
EBIT	821.978	-1.031.367	2.830.843	6.976.412	9.944.805