

Roma, 5 novembre 2014

## **Finmeccanica: il Consiglio di Amministrazione approva Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2014 e i risultati del terzo trimestre 2014 (\*).**

### **In crescita i principali indicatori rispetto al 2013**

### **Migliorate le *guidance* su Ordini, Ricavi ed EBITA di Gruppo per il 2014**

Il Consiglio di Amministrazione di Finmeccanica, riunitosi oggi sotto la presidenza di Gianni De Gennaro, ha esaminato e approvato all'unanimità il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2014 e i risultati del terzo trimestre 2014.

Sotto il profilo commerciale, le acquisizioni di ordini sono risultate significativamente superiori rispetto ai primi nove mesi del 2013, sia nell'*Aerospazio e Difesa* che nei *Trasporti*.

I risultati economici ottenuti dal Gruppo al 30 settembre 2014 evidenziano complessivamente un miglioramento rispetto al 2013, particolarmente evidente a livello di EBIT (+ 44%) e di Risultato Netto (+ 82%), per effetto di una minor incidenza di oneri non ricorrenti e, in misura inferiore, di oneri finanziari e imposte. Il decremento dell'EBITA risulta in linea con le previsioni. Gli oneri registrati nel secondo trimestre su un programma di DRS sono stati, infatti, compensati da risultati migliori delle attese da parte di *Elicotteri e Aeronautica*, nonché dai primi risultati delle attività di rivisitazione dei costi della *Corporate* e dalla minor perdita del segmento *veicoli* nel settore *Trasporti*.

Sotto il profilo finanziario, il FOCF, negativo per 1.557 milioni di euro, risente del consueto assorbimento di cassa nella prima parte dell'anno e include il pagamento delle garanzie relative al contratto indiano del settore *Elicotteri* (256 milioni di euro) effettuato nel secondo trimestre. Senza tale pagamento, il dato sarebbe stato negativo per 1.301 milioni di euro, migliore rispetto al 2013.

### **Principali dati dei primi nove mesi 2014**

***Si ricorda che a partire dal 1° gennaio 2014 ha trovato applicazione il nuovo principio contabile in materia di consolidamento, che ha comportato il deconsolidamento delle Joint Venture a cui il Gruppo partecipa (rappresentate, in particolare, da ATR nel settore Aeronautica, da MBDA nel settore Sistemi di Difesa e dalle Joint Venture del settore Spazio). Gli indicatori del Gruppo sono stati, pertanto, rideterminati di conseguenza.***

- **Ordini:** pari a **9.353 milioni di euro**, +15,3% rispetto ai primi nove mesi del 2013.
- **Portafoglio ordini:** pari a **36.914 milioni di euro**, che assicura al Gruppo una copertura superiore a due anni e mezzo di produzione equivalente.
- **Ricavi:** pari a **9.869 milioni di euro**, +1,4% rispetto ai primi nove mesi del 2013.
- **EBITA: positivo per 578 milioni di euro**, rispetto ai 665 milioni positivi dei primi nove mesi del 2013, principalmente a causa degli oneri sul già menzionato contratto di DRS.
- **EBIT: positivo per 384 milioni di euro**, +44% rispetto ai 267 milioni positivi dei primi nove mesi del 2013, per effetto di una minore incidenza di oneri non ricorrenti.
- **Risultato netto ordinario: negativo per 24 milioni di euro**, tuttavia in miglioramento di 212 milioni rispetto ai 236 milioni negativi dei primi nove mesi del 2013.

(\*) dati unaudited

**Finmeccanica** è il primo gruppo industriale italiano nel settore dell'alta tecnologia e tra i primi dieci player mondiali nell'Aerospazio, Difesa e Sicurezza. Finmeccanica ha registrato nel 2013 ricavi pari a 16 miliardi di euro, ordini per 17,6 miliardi di euro e circa 64.000 dipendenti distribuiti in 362 insediamenti (di cui 138 stabilimenti produttivi) in 22 Paesi nel mondo. Quotata alla Borsa di Milano (FNC IM; SIFI.MI), Finmeccanica è un Gruppo multinazionale e multiculturale con una stabile presenza industriale e commerciale in quattro mercati domestici (Italia, Gran Bretagna, Stati Uniti e Polonia) e una rete di importanti collaborazioni stabilite a livello internazionale. Finmeccanica basa il suo successo sull'eccellenza tecnologica, che scaturisce da cospicui investimenti in Ricerca & Sviluppo (pari all'11% del fatturato), e sull'impegno costante teso a sviluppare e integrare le capacità, il know-how e i valori delle proprie società operative. Finmeccanica è attiva, tramite società controllate e joint ventures, nei settori degli Elicotteri (AgustaWestland), dell'Elettronica per la Difesa e Sicurezza (Selex ES, DRS Technologies), dell'Aeronautica (Alenia Aermacchi, ATR, SuperJet International), dello Spazio (Telespazio, Thales Alenia Space), dei Sistemi di Difesa (Oto Melara, WASS, MBDA) e dei Trasporti (Ansaldo STS, AnsaldoBreda, BredaMenarinibus).

- **Indebitamento netto di Gruppo:** pari a **5.349 milioni di euro** in miglioramento di 233 milioni rispetto ai 5.582 milioni al 30 settembre 2013, mentre rispetto al 31 dicembre 2013 sconta la consueta dinamica stagionale.
- **Free Operating Cash Flow (FOCF): negativo per 1.557 milioni di euro.** Il dato risente del consueto assorbimento di cassa che caratterizza i primi mesi dell'esercizio ed è sostanzialmente in linea rispetto ai primi nove mesi del 2013, nonostante l'intervenuta escussione, nel primo semestre, delle garanzie relative al contratto indiano del settore Elicotteri (256 milioni). Al netto di tale escussione, il FOCF sarebbe risultato negativo per 1.301 milioni, in miglioramento di 212 milioni rispetto al 2013.

Gruppo (milioni di euro)	9 mesi 2014	9 mesi 2013 (*)	Var.	Var. %
<b>Ordini</b>	9.353	8.109	1.244	15,3%
<b>Portafoglio ordini</b>	36.914	34.732	2.182	6,3%
<b>Ricavi</b>	9.869	9.728	141	1,4%
<b>EBITA (**)</b>	578	665	(87)	(13,1%)
<b>ROS</b>	5,9%	6,8%	(0,9) p.p.	
<b>EBIT (***)</b>	384	267	117	43,8%
<b>Risultato netto ordinario</b>	(24)	(236)	212	89,8%
<b>Risultato netto</b>	(24)	(136)	112	82,4%
<b>Indebitamento netto di Gruppo</b>	5.349	5.582	(233)	(4,2%)
<b>FOCF (****)</b>	(1.557)	(1.513)	(44)	(2,9%)
<b>ROI</b>	9,2%	10,9%	(1,7) p.p.	
<b>ROE</b>	(0,9%)	(5,1%)	4,2 p.p.	
<b>Organico</b>	55.336	56.966	(1.630)	(2,9%)

(\*) Dati rideterminati per effetto dell'adozione dell'IFRS11, che ha comportato il deconsolidamento delle Joint Venture del Gruppo.

(\*\*) L'EBITA è ottenuto depurando l'EBIT dai seguenti elementi: eventuali impairment dell'avviamento; ammortamenti ed eventuali impairment della porzione del prezzo di acquisto allocato a attività immateriali nell'ambito di operazioni di business combination; costi di ristrutturazione, nell'ambito di piani definiti e rilevanti; altri oneri o proventi di natura non ordinaria, riferibile, cioè, a eventi di particolare significatività non riconducibili all'andamento ordinario dei business di riferimento.

(\*\*\*) L'EBIT è ottenuto aggiungendo al risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari la quota parte di competenza del Gruppo dei risultati delle JV strategiche (ATR, MBDA, Thales Alenia Space e Telespazio).

(\*\*\*\*) Include il pagamento delle garanzie relative al contratto indiano del settore Elicotteri (256 milioni) effettuato nel secondo trimestre 2014.

Coerentemente con il nuovo modello organizzativo ed operativo di Gruppo, i risultati dell'Aerospazio e Difesa sono separatamente attribuiti alle attività rientranti nel perimetro oggetto di divisionalizzazione (Alenia Aermacchi, AgustaWestland, Selex ES, Oto Melara e WASS, oltre alle attività di Corporate), a DRS ed alle Joint Venture strategiche.

9 mesi 2014 (Milioni di Euro)	Aerospazio e Difesa				Trasporti	Elisioni	Totale Continuing Operation
	Perimetro divisionale	DRS	JV	Totale			
Ordini	6.505	1.038	n.a.	7.543	1.832	(22)	9.353
Portafoglio ordini	26.743	1.495	n.a.	28.238	8.865	(189)	36.914
Ricavi	7.479	969	n.a.	8.448	1.491	(70)	9.869
EBITA	503	(27)	63	539	39	-	578
ROS	6,7%	(2,7%)	n.a.	6,4%	2,6%	n.a.	5,9%

9 mesi 2013 (*) (Milioni di Euro)	Aerospazio e Difesa				Trasporti	Elisioni	Totale Continuing Operation
	Perimetro divisionale	DRS	JV	Totale			
Ordini	5.804	1.033	n.a.	6.837	1.285	(13)	8.109
Portafoglio ordini (31.12.2013)	27.239	1.326	n.a.	28.565	8.494	(228)	36.831
Ricavi	7.173	1.207	n.a.	8.380	1.411	(63)	9.728
EBITA	508	82	90	680	(15)	-	665
ROS %	7,1%	6,7%	n.a.	8,1%	(1,1%)	n.a.	6,8%

Variazioni %	Aerospazio e Difesa				Trasporti	Elisioni	Totale Continuing Operation
	Perimetro divisionale	DRS	JV	Totale			
Ordini	12,1%	0,5%	n.a.	10,3%	42,6%	n.a.	15,3%
Portafoglio ordini	(1,8%)	12,7%	n.a.	(1,1%)	4,4%	n.a.	0,2%
Ricavi	4,3%	(19,7%)	n.a.	0,8%	5,7%	n.a.	1,4%
EBITA	(1,0%)	n.a.	(30,0%)	(20,7%)	n.a.	n.a.	(13,1%)
ROS	(0,4) p.p.	(9,4) p.p.	n.a.	(1,7) p.p.	3,7 p.p.	n.a.	(0,9) p.p.

(\*) Dati comparativi restated per recepire gli effetti dell'adozione dell'IFRS 11.

### Principali dati del terzo trimestre 2014

- **Ordini:** pari a **2.169 milioni di euro**, -29,3% rispetto al terzo trimestre del 2013.
- **Ricavi:** pari a **3.312 milioni di euro**, +6,9% rispetto al terzo trimestre del 2013.
- **EBITA:** **positivo per 227 milioni di euro**, -5% rispetto ai 239 milioni positivi del terzo trimestre del 2013.
- **EBIT:** **positivo per 164 milioni di euro**, in miglioramento di 138 milioni rispetto ai 26 positivi del terzo trimestre del 2013.
- **Risultato netto ordinario:** **positivo per 15 milioni di euro**, in deciso miglioramento rispetto ai 166 milioni negativi del terzo trimestre 2013.
- **Free Operating Cash Flow (FOCF):** **negativo per 400 milioni di euro**, rispetto ai 317 milioni negativi del terzo trimestre del 2013.

### Outlook

I risultati ottenuti nei primi nove mesi del 2014 e le aspettative per l'ultimo trimestre fanno ritenere che il Gruppo rileverà nell'esercizio 2014 **ordini, ricavi ed EBITA** (nonostante le perdite rilevate da DRS) superiori alle previsioni formulate in sede di predisposizione del bilancio 2013. Con riferimento al FOCF,

il valore atteso è in linea con le previsioni, così come aggiornate in occasione della redazione della Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2014 per tener conto dell'intervenuta escussione di garanzie prestate sul contratto indiano, sottoscritto nel 2010, del settore *Elicotteri*.

Di seguito si riepilogano le nuove stime, confrontate con le precedenti, relative all'intero perimetro del Gruppo (*Aerospazio & Difesa e Trasporti*):

	Previsioni originarie <sup>(*)</sup>	Nuove previsioni
Ordini (€mld)	13,0 – 13,5	13,5 – 14,0
Ricavi (€mld)	13,0 – 13,5	13,5 – 14,0
EBITA (€mil.)	930 – 980	980 – 1.030
FOCF (€mil.)	(350) – (250)	(350) – (250)

(\*) Con riferimento al FOCF, si ricorda che il valore originariamente atteso era compreso tra 0 e €mil. – 100, nell'ipotesi di assenza di evoluzioni negative sul contratto India.

#### Analisi dei principali dati dei primi nove mesi 2014

Le acquisizioni di **nuovi ordini** sono risultate significativamente superiori rispetto al 2013 (+ €mil. 1.244). Tale incremento (pari al 15%) è attribuibile sia all'*Aerospazio e Difesa* (+ €mil. 706), grazie in particolare agli *Elicotteri* (+ €mil. 834), per effetto principalmente dei contratti con il Ministero della Difesa britannico per l'*upgrading* della flotta di 25 elicotteri *AW101 Merlin* e per attività di manutenzione e supporto per cinque anni sulla flotta di elicotteri *Apache AH Mk1*, che ai *Trasporti* (+ €mil. 547), sostanzialmente per effetto dell'acquisizione da parte di Ansaldo STS e AnsaldoBreda di ordini sul progetto relativo alla metropolitana senza conducente di Lima, in Perù, per complessivi \$mld 1,2.

Il "**book-to-bill**" (rapporto ordini/ricavi) risulta in miglioramento di circa il 15% rispetto al corrispondente periodo del 2013 (0,95 contro 0,83).

I **ricavi** registrano un incremento rispetto al 2013 pari a €mil. 141, attribuibile sia ai *Trasporti*, per effetto dei maggiori ricavi del segmento *veicoli*, che all'*Aerospazio e Difesa*, in cui l'incremento di *Aeronautica* (€mil. 302) - principalmente per la crescita dei *rate* produttivi sul programma Boeing 787 - ha più che compensato il previsto calo derivante dalla contrazione del *budget* della Difesa in USA, che ha determinato minori ricavi nell'*Elettronica per la Difesa e Sicurezza* per €mil. 217.

L'**EBITA** dell'*Aerospazio e Difesa* risente, rispetto al 2013, del dato di DRS - motivato in particolare, oltre che dal citato calo dei ricavi, dagli oneri rilevati su un singolo contratto - nonché del minor contributo delle JV. Il confronto evidenzia, inoltre, il significativo miglioramento di SES - grazie ai benefici associati al piano di ristrutturazione in atto e al progressivo recupero di redditività in talune aree di *business* che avevano condizionato l'andamento del 2013 - e una riduzione dell'EBITA degli *Elicotteri*, attribuibile al provento rilevato nel 2013 sulla chiusura del programma VH-71, escludendo il quale il risultato degli *Elicotteri* risulta in crescita. I *Trasporti*, infine, evidenziano un deciso miglioramento, per effetto della minor perdita del segmento *veicoli*, con ricavi in crescita e risultati operativi complessivamente positivi.

L'**EBIT** risulta in significativo miglioramento (€mil. 117) rispetto a quello del 2013, nonostante il decremento dell'EBITA, per effetto della minor incidenza di oneri non ricorrenti, significativamente ridotti rispetto al 2013.

Il **risultato netto**, negativo per €mil. 24, risulta in deciso miglioramento (€mil. 112) rispetto al 2013, per effetto della minor incidenza di oneri non ricorrenti, e, in misura inferiore, di oneri finanziari (in virtù di una minor perdita delle società valutate a *equity* e di minori oneri per commissioni, in gran parte relative a cessioni di crediti) e imposte. Il miglioramento risulta ancora più evidente (€mil. 212) escludendo dai risultati comparativi il contributo delle *discontinued operation* (Ansaldo Energia) e i proventi derivanti dalla cessione di parte di Avio, rilevati nel conto economico 2013.

Il **capitale investito netto** evidenzia un incremento rispetto al 31 dicembre 2013, per effetto dell'aumento del capitale circolante netto, da ricondurre alla già ricordata dinamica stagionale dei flussi di cassa.

Il **Free Operating Cash Flow** (FOCF) è risultato sostanzialmente sui livelli del 2013 (-€mil. 44), nonostante sia stato pesantemente condizionato, sia rispetto al 2013 che alle previsioni, dall'intervenuta escussione delle garanzie relative al contratto indiano del settore *Elicotteri* (€mil. 256). Al netto di tale escussione, il FOCF sarebbe risultato migliore di €mil. 212, grazie al minor assorbimento di cassa nell'*Elettronica per la Difesa e Sicurezza* (principalmente in SES) e, soprattutto, nei *Trasporti*, grazie al miglioramento del segmento *veicoli* e di Ansaldo STS.

L'**Indebitamento netto di Gruppo** (prevalenza dei debiti sui crediti finanziari e le disponibilità e mezzi equivalenti) al 30 settembre 2014 risulta pari a €mil. 5.349, in miglioramento di €mil. 233 rispetto ai €mil. 5.582 consuntivati al 30 settembre 2013, nonostante l'incremento derivante dal delta cambio sui debiti denominati in USD e GBP. Il valore medio dell'Indebitamento netto di Gruppo, determinato su base trimestrale, è stato pari a €mil. 4.842 nei primi nove mesi del 2014 (€mil. 4.950 nel corrispondente periodo 2013). L'aumento rispetto al debito registrato al 31 dicembre 2013 (€mil. 3.902) è essenzialmente dovuto all'effetto negativo del flusso di cassa di periodo, negativo per €mil. 1.557, compensato dall'incasso da Avio di gran parte dei proventi (€mil. 239) derivanti dalla cessione da parte di quest'ultima del *business* motoristico.

L'**organico** al 30 settembre 2014 si attesta a 55.336 unità con una riduzione netta di 946 unità rispetto alle 56.282 unità al 31 dicembre 2013, registrata principalmente nei settori *Elettronica per la Difesa* e *Trasporti*.

### Operazioni finanziarie

Nel mese di gennaio 2014 la società controllata Finmeccanica Finance S.A., cogliendo una favorevole opportunità di mercato, ha collocato un ammontare integrativo di €mil. 250 del prestito obbligazionario di €mil. 700 già emesso a dicembre 2013. Le nuove obbligazioni, collocate esclusivamente presso investitori istituzionali italiani e internazionali, hanno le medesime condizioni del prestito collocato nel mese di dicembre 2013. Il prezzo di emissione è pari a 99,564%, superiore a quello del dicembre 2013.

Tutte le emissioni obbligazionarie di Finmeccanica Finance e Meccanica Holdings USA sono irrevocabilmente e incondizionatamente garantite da Finmeccanica e alle stesse è attribuito un *credit rating* finanziario a medio lungo termine da parte delle agenzie di rating internazionali Moody's Investor Service (Moody's), Standard and Poor's e Fitch. Alla data di presentazione del presente documento la situazione dei *credit rating* di Finmeccanica risulta essere la seguente, confrontata con la situazione antecedente l'ultima variazione:

Agenzia	Data ultima variazione	Situazione attuale		Situazione precedente	
		Credit Rating	Outlook	Credit Rating	Outlook
Moody's	settembre 2013	Ba1	negativo	Ba1	negativo
Standard&Poor's	ottobre 2014	BB+	negativo	BB+	stabile
Fitch	luglio 2013	BB+	negativo	BB+	negativo

Si ricorda, inoltre, che il 9 luglio Finmeccanica ha provveduto al rinnovo anticipato della linea di credito *revolving* fino al 2019.

### ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEI SETTORI DI ATTIVITA'

#### Elicotteri

Aziende: **AgustaWestland**

L'andamento a settembre 2014 evidenzia ordini superiori a quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente (+37%) per effetto dei due importanti contratti finalizzati nel primo semestre con il Ministero della Difesa britannico e delle nuove acquisizioni tra cui il contratto per la modernizzazione di 8 elicotteri

Lynx Mk21A dell'Aviazione Navale della Marina Militare del Brasile, il contratto per l'integrazione del missile *Future Anti-Surface Guided Weapon (FASGW)* sui 28 elicotteri AW159 della Marina Militare britannica e vari ordini per elicotteri AW139 per un totale di 54 velivoli. I ricavi si confermano sostanzialmente in linea con quelli registrati nel 2013, con una redditività su livelli di assoluta eccellenza.

### **Elettronica per la Difesa e Sicurezza**

Aziende: **Selex ES, DRS Technologies**

#### **SES**

L'andamento a settembre 2014 evidenzia ordini superiori allo stesso periodo del 2013 per effetto dei buoni risultati registrati nel primo semestre cui si è aggiunta nel terzo trimestre l'acquisizione dell'ordine per l'operatore belga Bpost per la fornitura di un sistema di smistamento pacchi denominato *Multisorting Parcel Handling System (MPHS)* per il nuovo *hub* logistico di Bruxelles. A fronte di ricavi sostanzialmente in linea con il 2013, i primi nove mesi confermano inoltre il progressivo miglioramento della redditività rispetto al 2013 già evidenziato nel primo semestre. Tale miglioramento è sostenuto dalla prosecuzione delle iniziative associate al piano di ristrutturazione ed integrazione avviato lo scorso anno e dal recupero della marginalità di specifiche aree di *business* i cui risultati nello stesso periodo del 2013 erano stati penalizzati dalla rivisitazione dei preventivi di taluni programmi (in particolare ATC).

#### **DRS**

Nei primi nove mesi si sono registrati ordini sostanzialmente in linea rispetto al 2013 e un *book-to-bill* superiore a 1 (1,07 a fronte di 0,86 nel 2013). Il risultato economico è tuttavia influenzato dalle problematiche tecniche emerse nel primo semestre su un programma della linea di *business Training, Control, Avionics & Irregular Warfare* relativo allo sviluppo e produzione di un sistema di movimentazione e trasporto merci per velivoli. Gli oneri registrati su tale programma, unitamente al previsto calo dei volumi di ricavi, hanno determinato una marcata flessione della redditività rispetto al 2013, nonostante i sensibili risparmi conseguenti alle iniziative di efficientamento e razionalizzazione in atto.

### **Aeronautica**

Aziende: **Alenia Aermacchi, GIE-ATR (\*), Alenia Aermacchi North America, SuperJet International (\*)**

*(\*) Per effetto dei nuovi principi contabili in materia di consolidamento in vigore dall' 1 gennaio 2014, le JV sono consolidate utilizzando l' "Equity Method".*

I primi nove mesi 2014 hanno registrato una flessione degli ordini dovuta principalmente ai minori ordini per i velivoli da difesa e da trasporto, in parte compensata dall'ordine per la fornitura al Ministero della difesa polacco di 8 velivoli M346 e supporto logistico. In linea con quanto già registrato nei primi sei mesi dell'esercizio, il terzo trimestre conferma il buon andamento dal punto di vista produttivo in particolare per i programmi B787, ATR e M346, per il quale sono stati consegnati ad Israele i primi 3 velivoli. I ricavi registrati al 30 settembre 2014 risultano pertanto superiori sia alle previsioni che allo stesso periodo del 2013. A livello di redditività, la riduzione rispetto allo stesso periodo del 2013 è attribuibile al beneficio, registrato nel terzo trimestre 2013, derivante dal rilascio di fondi in esubero sul programma ATR; escludendo tale posta il risultato presenta un miglioramento riconducibile all'incremento dei margini del segmento *militare*, in particolare dei velivoli da difesa.

### **Spazio (\*)**

Aziende: **Telespazio, Thales Alenia Space**

*(\*) Per effetto dei nuovi principi contabili in materia di consolidamento in vigore dall' 1 gennaio 2014, le JV sono consolidate utilizzando l' "Equity Method".*

Al netto dei ricavi associati alle attività di lancio del satellite Athena Fidus avvenuto nel primo trimestre e alle successive operazioni di telemetria e test di verifica del corretto funzionamento delle apparecchiature di bordo, i volumi produttivi sviluppati nei primi nove mesi risultano lievemente in calo rispetto a quelli del 2013 sia per effetto della minore vendita di capacità satellitare sia per rallentamenti su alcuni programmi del segmento manifatturiero. Il risultato economico registra una flessione dovuta ai minori volumi summenzionati ma soprattutto agli oneri associati al piano di ristrutturazione lanciato ad inizio 2014 da Thales Alenia Space.

## Sistemi di Difesa

Aziende: **Oto Melara, WASS, MBDA (\*)**

(\*) Per effetto dei nuovi principi contabili in materia di consolidamento in vigore dall' 1 gennaio 2014, le JV sono consolidate utilizzando l' "Equity Method".

In linea con quanto registrato nei primi sei mesi, il terzo trimestre del 2014 evidenzia un andamento in generale flessione rispetto all'analogo periodo del 2013, con minori acquisizioni di nuovi ordini e ridotti volumi di ricavi oltre che il previsto peggioramento della redditività, condizionata in particolare dal completamento di importanti e redditizi programmi nell'ambito dei *sistemi missilistici* di cui avevano beneficiato i primi nove mesi del 2013.

## Trasporti

Aziende: **Ansaldo STS, AnsaldoBreda, BredaMenarinibus**

L'andamento a settembre 2014 conferma quanto evidenziato nei primi sei mesi, presentando un miglioramento rispetto allo stesso periodo del 2013 riconducibile in particolare ad AnsaldoBreda che, pur con risultati economici ancora negativi, mostra evidenti segnali di recupero.

\*\*\*\*\*

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Gian Piero Cutillo, attesta, ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del Decreto Legislativo n. 58/1998, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

## ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI CONSOLIDATI

<i>Emil.</i>	9 mesi 2014	9 mesi 2013 (*)	Var. YoY	3° Trim. 2014	3° Trim. 2013 (*)	Var. YoY	FY2013 (*)
<b>Ricavi</b>	<b>9.869</b>	<b>9.728</b>	<b>141</b>	<b>3.312</b>	<b>3.098</b>	<b>214</b>	<b>13.690</b>
Costi per acquisti e per il personale	(8.921)	(8.817)	(104)	(2.998)	(2.833)	(165)	(12.480)
Altri ricavi (costi) operativi netti	(13)	115	(128)	12	85	(73)	48
Valutazione ad equity delle JV strategiche	63	90	(27)	26	31	(5)	171
<b>EBITDA</b>	<b>998</b>	<b>1.116</b>	<b>(118)</b>	<b>352</b>	<b>381</b>	<b>(29)</b>	<b>1.429</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(420)	(451)	31	(125)	(142)	17	551
<b>EBITA</b>	<b>578</b>	<b>665</b>	<b>(87)</b>	<b>227</b>	<b>239</b>	<b>(12)</b>	<b>878</b>
<i>Margine EBITA</i>	5,9%	6,8%	(0,9) p.p.	6,9%	7,7%	(0,9) p.p.	6,4%
Impairment avviamenti	-	-	-	-	-	-	-
Proventi (Oneri) non ricorrenti	(33)	(225)	192	(5)	(146)	141	(423)
Costi di ristrutturazione	(99)	(110)	11	(37)	(46)	9	(386)
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	(62)	(63)	1	(21)	(21)	-	(83)
<b>EBIT</b>	<b>384</b>	<b>267</b>	<b>117</b>	<b>164</b>	<b>26</b>	<b>138</b>	<b>(14)</b>
<i>Margine EBIT</i>	3,9%	2,7%	1,2 p.p.	5,0%	0,8%	4,2 p.p.	(0,1%)
Proventi (oneri) finanziari netti	(321)	(368)	47	(112)	(123)	11	(495)
Imposte sul reddito	(87)	(135)	48	(37)	(69)	32	(140)
<b>Risultato netto ordinario</b>	<b>(24)</b>	<b>(236)</b>	<b>212</b>	<b>15</b>	<b>(166)</b>	<b>181</b>	<b>(649)</b>
Risultato connesso a discontinued operations ed operazioni straordinarie	-	100	(100)	-	92	(92)	723
<b>Risultato netto</b>	<b>(24)</b>	<b>(136)</b>	<b>112</b>	<b>15</b>	<b>(74)</b>	<b>89</b>	<b>74</b>
<i>di cui Gruppo</i>	(57)	(165)	108	5	(86)	91	28
<i>di cui Terzi</i>	33	29	4	10	12	(2)	46
<b>Utile per Azione (Euro)</b>							
<i>Basic e diluted</i>	(0,099)	(0,285)	0,186	0,008	(0,148)	0,156	0,048
<b>Utile per Azione delle continuing operations (Euro)</b>							
<i>Basic e diluted</i>	(0,099)	(0,301)	0,202	0,008	(0,151)	0,159	0,128

(\*) Dati comparativi *restated* per recepire gli effetti dell'adozione dell'IFRS 11.



<b>ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE/ FINANZIARIA RICLASSIFICATA</b>			
<i>€mil.</i>	<b>30.09.2014</b>	<b>31.12.2013 (*)</b>	<b>30.09.2013 (*)</b>
Attività non correnti	12.240	12.185	12.142
Passività non correnti	(3.223)	(3.165)	(3.866)
<b>Capitale Fisso</b>	<b>9.017</b>	<b>9.020</b>	<b>8.276</b>
Rimanenze	5.081	4.754	5.067
Crediti commerciali	7.959	7.254	7.946
Debiti commerciali	(11.357)	(11.524)	(10.953)
<b>Capitale Circolante</b>	<b>1.683</b>	<b>484</b>	<b>2.060</b>
Fondi per rischi (quota corrente)	(693)	(1.007)	(796)
Altre attività (passività) nette correnti	(866)	(916)	(803)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>124</b>	<b>(1.439)</b>	<b>461</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>9.141</b>	<b>7.581</b>	<b>8.737</b>
Patrimonio netto Gruppo	3.473	3.381	3.121
Patrimonio netto di terzi	319	298	312
<b>Patrimonio netto</b>	<b>3.792</b>	<b>3.679</b>	<b>3.433</b>
<b>Indebitamento netto di Gruppo</b>	<b>5.349</b>	<b>3.902</b>	<b>5.582</b>
<b>(Attività)/Passività nette possedute per la vendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(278)</b>

(\*) Dati comparativi *restated* per recepire gli effetti dell'adozione dell'IFRS 11.

<b>RENDICONTO FINANZIARIO</b>		
<i>€mil.</i>	<b>9 mesi 2014</b>	<b>9 mesi 2013 (*)</b>
<b>Funds From Operations (FFO) (**)</b>	<b>622</b>	<b>720</b>
Variazioni del capitale circolante	(1.568)	(1.620)
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(611)	(613)
<b>Free operating cash-flow (FOCF)</b>	<b>(1.557)</b>	<b>(1.513)</b>
Operazioni Strategiche	239	0
Variazione delle altre attività di investimento	(16)	(57)
Variazione netta dei debiti finanziari	475	652
Dividendi pagati	(19)	(18)
<b>Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti</b>	<b>(878)</b>	<b>(936)</b>
<b>Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio</b>	<b>1.455</b>	<b>1.870</b>
Differenze di cambio e altri movimenti	53	(20)
<b>Disponibilità e mezzi equivalenti al 30 settembre</b>	<b>630</b>	<b>914</b>

(\*) Dati comparativi *restated* per recepire gli effetti dell'adozione dell'IFRS 11.

(\*\*) Include i dividendi ricevuti dalle società non consolidate.

<b>COMPOSIZIONE DELL'INDEBITAMENTO NETTO DI GRUPPO</b>				
	<i>€mil.</i>	<b>30.09.2014</b>	<b>31.12.2013(*)</b>	<b>30.09.2013(*)</b>
Debiti obbligazionari		4.735	4.305	4.457
Debiti bancari		1.179	544	1.550
Disponibilità e mezzi equivalenti		(630)	(1.455)	(914)
<b>Indebitamento bancario e obbligazionario netto</b>		<b>5.284</b>	<b>3.394</b>	<b>5.093</b>
Fair Value quota residua Ansaldo Energia		(122)	(117)	0
Titoli		0	0	(3)
Crediti finanziari correnti verso parti correlate		(206)	(125)	(129)
Altri crediti finanziari correnti		(55)	(61)	(72)
<b>Crediti finanziari e titoli correnti</b>		<b>(383)</b>	<b>(303)</b>	<b>(204)</b>
Derivati a copertura di poste dell'indebitamento		(27)	(9)	(27)
Effetti transazione su contratto Fyra		41	86	0
Debiti finanziari verso parti correlate		358	629	588
Altri debiti finanziari		76	105	132
<b>Indebitamento netto di Gruppo</b>		<b>5.349</b>	<b>3.902</b>	<b>5.582</b>

(\*) Dati comparativi *restated* per recepire gli effetti dell'adozione dell'IFRS 11.

<b>DATI AZIONARI</b>			
	<b>9 mesi 2014</b>	<b>9 mesi 2013 (*)</b>	<b>Var. YoY</b>
Media delle azioni durante il periodo (in migliaia)	578.118	578.118	(0)
Risultato netto (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	(57)	(165)	108
Risultato delle <i>continuing operations</i> (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	(57)	(174)	117
Risultato delle <i>discontinued operations</i> (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	-	9	(9)
<b>BASIC E DILUTED EPS (EURO)</b>	<b>(0,099)</b>	<b>(0,285)</b>	<b>0,186</b>
<b>BASIC E DILUTED EPS delle continuing operations (EURO)</b>	<b>(0,099)</b>	<b>(0,301)</b>	<b>0,202</b>

(\*) Dati comparativi *restated* per recepire gli effetti dell'adozione dell'IFRS 11.

9 mesi 2014 (in Euro milioni)	Elicotteri	Elettronica per la Difesa e Sicurezza			Aeronautica	Spazio	Sistemi di Difesa	Elisioni/Altro	Tot. A&D	Trasporti	Elisioni/Altro	Tot.Trasporti	Elisioni	Totale
		- di cui DRS	- di cui SES											
Ordini assunti	3.083	2.987	1.038	1.951	1.529	-	150	(206)	7.543	1.805	27	1.832	(22)	9.353
Portafoglio Ordini	12.197	8.456	1.495	6.981	7.139	-	1.139	(693)	28.238	8.679	186	8.865	(189)	36.914
Ricavi	3.036	3.230	969	2.267	2.135	-	326	(279)	8.448	1.366	125	1.491	(70)	9.869
<b>EBITA</b>	<b>379</b>	<b>36</b>	<b>(27)</b>	<b>63</b>	<b>148</b>	<b>26</b>	<b>28</b>	<b>(78)</b>	<b>539</b>	<b>38</b>	<b>1</b>	<b>39</b>	-	<b>578</b>
<i>EBITA margin</i>	12,5%	1,1%	-2,7%	2,8%	6,9%	n.a.	8,6%	n.a.	6,4%	2,8%	n.a.	2,6%	n.a.	5,9%
<b>EBIT</b>	<b>353</b>	<b>(79)</b>			<b>114</b>	<b>26</b>	<b>28</b>	<b>(93)</b>	<b>349</b>	<b>34</b>	<b>1</b>	<b>35</b>	-	<b>384</b>
Ammortamenti totali	71	185			156	-	7	38	457	16	1	17	-	474
Investimenti in immobilizzazioni	187	101			210	-	6	35	539	14	1	15	-	554
Organico iscritto n°	12.918	22.264			11.146	-	1.497	564	48.389	6.367	580	6.947	-	55.336

9 mesi 2013(*) (in Euro milioni)	Elicotteri	Elettronica per la Difesa e Sicurezza			Aeronautica	Spazio	Sistemi di Difesa	Elisioni/Altro	Tot. A&D	Trasporti	Elisioni/Altro	Tot.Trasporti	Elisioni	Totale
		- di cui DRS	- di cui SES											
Ordini assunti	2.249	2.851	1.033	1.823	1.635	-	304	(202)	6.837	1.111	174	1.285	(13)	8.109
Portafoglio Ordini (31/12/2013)	11.834	8.485	1.326	7.182	7.716	-	1.320	(790)	28.565	8.213	281	8.494	(228)	36.831
Ricavi	2.998	3.447	1.207	2.244	1.833	-	351	(249)	8.380	1.272	139	1.411	(63)	9.728
<b>EBITA</b>	<b>402</b>	<b>102</b>	<b>82</b>	<b>20</b>	<b>161</b>	<b>36</b>	<b>63</b>	<b>(84)</b>	<b>680</b>	<b>(16)</b>	<b>1</b>	<b>(15)</b>	-	<b>665</b>
<i>EBITA margin</i>	13,4%	3,0%	6,7%	0,9%	8,8%	n.a.	17,9%	n.a.	8,1%	(1,3%)	n.a.	(1,1%)	n.a.	6,8%
<b>EBIT</b>	<b>394</b>	<b>(40)</b>			<b>142</b>	<b>36</b>	<b>63</b>	<b>(86)</b>	<b>509</b>	<b>(243)</b>	<b>1</b>	<b>(242)</b>	-	<b>267</b>
Ammortamenti totali	102	183			106	-	10	39	440	16	1	17	-	457
Investimenti in immobilizzazioni	190	118			245	-	7	26	586	12	-	12	-	598
Organico iscritto n° (31/12/2013)	13.121	22.851			11.157	-	1.531	544	49.204	6.540	538	7.078	-	56.282

(\*) Dati comparativi restated per recepire gli effetti dell'adozione dell'IFRS 11.

3° trimestre 2014 (in Euro milioni)	Elicotteri	Elettronica per la Difesa e Sicurezza			Aeronautica	Spazio	Sistemi di Difesa	Elisioni/Altro	Tot. A&D	Trasporti	Elisioni/Altro	Tot.Trasporti	Elisioni	Totale
		- di cui DRS	- di cui SES											
Ordini assunti	398	894	344	552	525	-	72	(101)	1.788	379	6	385	(4)	2.169
Ricavi	995	1.076	365	713	756	-	96	(84)	2.839	445	46	491	(18)	3.312
<b>EBITA</b>	<b>116</b>	<b>36</b>	<b>20</b>	<b>16</b>	<b>74</b>	<b>9</b>	<b>2</b>	<b>(23)</b>	<b>214</b>	<b>13</b>	-	<b>13</b>	-	<b>227</b>
<i>EBITA margin</i>	11,7%	3,3%	5,5%	2,2%	9,8%	n.a.	2,1%	n.a.	7,5%	2,9%	n.a.	2,6%	n.a.	6,9%
<b>EBIT</b>	<b>108</b>	-			<b>57</b>	<b>9</b>	<b>3</b>	<b>(27)</b>	<b>150</b>	<b>14</b>	-	<b>14</b>	-	<b>164</b>
Ammortamenti totali	22	53			51	-	1	12	139	6	-	6	-	145
Investimenti in immobilizzazioni	60	35			57	-	2	9	163	5	-	5	-	168

3° trimestre 2013(*) (in Euro milioni)	Elicotteri	Elettronica per la Difesa e Sicurezza			Aeronautica	Spazio	Sistemi di Difesa	Elisioni/Altro	Tot. A&D	Trasporti	Elisioni/Altro	Tot.Trasporti	Elisioni	Totale
		- di cui DRS	- di cui SES											
Ordini assunti	813	1.027	385	643	363	-	118	(64)	2.257	652	166	818	(6)	3.069
Ricavi	957	1.104	407	698	577	-	102	(99)	2.641	422	52	474	(17)	3.098
<b>EBITA</b>	<b>120</b>	<b>30</b>	<b>36</b>	<b>(6)</b>	<b>92</b>	<b>12</b>	<b>13</b>	<b>(29)</b>	<b>238</b>	<b>1</b>	-	<b>1</b>	-	<b>239</b>
<i>EBITA margin</i>	12,5%	2,7%	8,8%	(0,9%)	15,9%	n.a.	12,7%	n.a.	9,0%	0,2%	n.a.	0,2%	n.a.	7,7%
<b>EBIT</b>	<b>119</b>	<b>(21)</b>			<b>82</b>	<b>12</b>	<b>13</b>	<b>(29)</b>	<b>176</b>	<b>(151)</b>	<b>1</b>	<b>(150)</b>	-	<b>26</b>
Ammortamenti totali	33	59			37	-	5	13	147	5	1	6	-	153
Investimenti in immobilizzazioni	78	36			57	-	1	10	182	3	-	3	-	185

(\*) Dati comparativi restated per recepire gli effetti dell'adozione dell'IFRS 11.