

## **Finmeccanica: il Consiglio di Amministrazione approva Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2015 e i risultati del terzo trimestre 2015 (\*)**

- **EBITA +45% e EBIT +84% rispetto ai primi nove mesi del 2014**
- **Risultato Netto Ordinario positivo per 150 milioni di euro, rispetto ad una perdita netta di 54 milioni nei primi nove mesi dello scorso anno**
- **Guidance EBITA annuale rivista al rialzo, nell'intorno di 1.130 milioni di Euro, senza considerare l'effetto positivo del cambio**

**Roma, 3 novembre 2015** – 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 2015 e i risultati del terzo trimestre 2015.

I risultati al 30 settembre 2015 confermano il significativo miglioramento del Gruppo sotto il profilo economico e finanziario rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, in linea con quanto già evidenziato nei precedenti trimestri e con gli obiettivi delineati nel Piano Industriale 2015 – 2019. In particolare, Finmeccanica ha registrato una significativa crescita in termini di redditività, con un incremento a livello di EBITA pari quasi al 50% rispetto ai primi nove mesi del 2014, un EBIT quasi raddoppiato e un risultato netto positivo per €mil. 160, a fronte di un risultato del 2014 negativo per €mil. 24. L'incremento di risultato netto è ancora più significativo a livello di Risultato Ordinario (escludendo, quindi, l'utile delle *discontinued operation*), che passa da un valore negativo di €mil. 54 ad un valore positivo di €mil. 150.

Nel dettaglio, i risultati dei primi nove mesi del 2015, che non includono più il contributo delle attività nel settore *Trasporti* – oggetto di cessione ad Hitachi - separatamente classificate tra le *discontinued operation*, evidenziano:

- **Ordini:** pari a **7.791 milioni di euro**, superiori al corrispondente periodo del 2014 grazie al favorevole impatto del cambio, nonostante il calo di *Elicotteri* (anche per l'*Oil&Gas*) e *Aeronautica*, entrambi i quali nel 2014 avevano beneficiato di importanti ordini straordinari.
- **Portafoglio ordini:** pari a **28.071 milioni di euro**, che assicura al Gruppo una copertura pari a circa due anni e mezzo di produzione equivalente.
- **Ricavi:** pari a **9.001 milioni di euro**, +4,6% rispetto ai primi nove mesi del 2014.
- **EBITA: positivo per 745 milioni di euro**, in decisa crescita (+45%) rispetto ai 515 milioni dei primi nove mesi del 2014, che includeva oneri, pari a circa \$mil. 100, relativi ad uno specifico programma di DRS. Tuttavia, anche escludendo tale effetto, si evidenzia un significativo miglioramento sostenuto dai benefici associati ai piani di efficientamento e riduzione dei costi avviati negli esercizi precedenti. ROS al 8,3% in aumento di 230 bp.
- **EBIT: positivo per 599 milioni di euro**, +84% rispetto ai 325 milioni dei primi nove mesi del 2014.
- **Risultato netto ordinario (senza considerare le attività del settore *Trasporti* appena cedute): positivo per 150 milioni di euro**, rispetto ai 54 milioni negativi dei primi nove mesi del 2014.

(\*) dati unaudited

**Finmeccanica** è il principale gruppo industriale italiano, leader nel campo delle alte tecnologie, e si posiziona tra i primi dieci gruppi al mondo nel settore dell'Aerospazio, Difesa e Sicurezza. Quotata alla Borsa di Milano (FNC IM; SIFI.MI), con ricavi consolidati al 31 dicembre 2014 pari a 14,6 miliardi di euro, 273 sedi e siti operativi in 20 paesi, Finmeccanica è una realtà internazionale e multiculturale con una presenza significativa in quattro mercati: Italia, Regno Unito, USA e Polonia. Tra le attività core business, i settori degli Elicotteri (AgustaWestland), dell'Elettronica per la Difesa e Sicurezza (Selex ES, DRS Technologies) e dell'Aeronautica (Alenia Aermacchi), cui si aggiunge un posizionamento significativo nello Spazio (Telespazio, Thales Alenia Space), nei Sistemi di Difesa (OTO Melara, WASS, MBDA) e nei Trasporti (Ansaldo STS, AnsaldoBreda).

- **Risultato netto: positivo per 160 milioni di euro**, rispetto ai 24 milioni negativi dei primi nove mesi del 2014.
- **Indebitamento netto di Gruppo incluse le *discontinued operation***: pari a **5.125 milioni di euro**, in miglioramento di 224 milioni di euro rispetto ai 5.349 milioni al 30 settembre 2014 nonostante l'effetto di differenze cambio negative sui debiti denominati in GBP e \$. L'aumento rispetto ai 3.962 milioni registrati al 31 dicembre 2014 è essenzialmente dovuto all'effetto negativo del flusso di cassa di periodo, andamento peraltro tipico nelle dinamiche del Gruppo.
- **Free Operating Cash Flow (FOCF): negativo per 935 milioni di euro**, in miglioramento di 420 milioni rispetto ai 1.355 milioni negativi nel primo semestre del 2014, che era stato pesantemente condizionato dall'escussione delle garanzie (€mil. 256) a valere sul contratto indiano del settore Elicotteri (effetto solo parzialmente compensato dai maggiori dividendi ricevuti da *joint venture*).

## Outlook

In considerazione dei risultati ottenuti nei primi nove mesi del 2015 e delle aspettative per il successivo trimestre, si confermano le previsioni per l'intero anno formulate in sede di predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2014. In particolare Finmeccanica, mantenendo invariate le originarie ipotesi sui rapporti di cambio (€/USD a 1,27 e €/GBP a 0,8), stima che il valore annuale di EBITA si attesterà nell'intorno di €mil. 1.130.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre approvato, sulla base del modello divisionale "*One Company*", la nuova struttura organizzativa di Finmeccanica che, come già reso noto, dal 1 gennaio 2016 sarà articolata in quattro Settori e sette Divisioni, con una nuova *Governance* che consentirà di centralizzare i sistemi di indirizzo e controllo e, al contempo, di decentrare la gestione del *business* sulle Divisioni, definendo altresì funzioni e attribuzioni di Settori e Divisioni e dei relativi responsabili.

All'esito, il Consiglio ha condiviso l'iter seguito dall'Amministratore Delegato e Direttore Generale per l'individuazione dei migliori candidati quali referenti per ciascun Settore e ciascuna Divisione e ha preso atto dei soggetti conseguentemente nominati dall'Amministratore Delegato e Direttore Generale in tali posizioni.

In particolare:

- **Settore Elicotteri** (Daniele Romiti), con la Divisione "**Elicotteri**" (Daniele Romiti);
- **Settore Aeronautica** (Filippo Bagnato) con le Divisioni "**Velivoli Militari**" (Filippo Bagnato) e "**Aerostrutture**" (Alessio Facondo)
- **Settore Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza** (Fabrizio Giulianini) con le Divisioni "**Sistemi Avionici e Spaziali**" (Norman Bone), "**Elettronica per la Difesa Terrestre e Navale**" (Lorenzo Mariani), "**Sistemi di Difesa**" (Roberto Cortesi), "**Sistemi per la Sicurezza e le Informazioni**" (Andrea Biraghi);
- **Settore Spazio** (Luigi Pasquali).

Il terzo trimestre e la prima parte del quarto hanno inoltre segnato ulteriori significativi passi avanti nel perseguimento degli obiettivi di maggior focalizzazione, rafforzamento nel *core business* e di sviluppo del Gruppo delineati nel Piano Industriale 2015 – 2019:

- in data 2 novembre 2015 è stato perfezionato il *closing* dell'operazione di cessione del Settore Trasporti a Hitachi. L'operazione, che porta a compimento il piano di dismissione avviato da Finmeccanica, ha previsto il trasferimento a Hitachi delle quote detenute da Finmeccanica in Ansaldo STS (pari a circa il 40% del capitale sociale) e delle attività condotte da AnsaldoBreda, con esclusione di alcune attività di *revamping*, e di determinati contratti residuali, rimasti nel perimetro di Finmeccanica. In linea con gli accordi firmati il 24 febbraio 2015 e in seguito alla distribuzione di un dividendo pari a € 0,15, come comunicato il 6 marzo 2015, il prezzo di acquisto delle azioni di Ansaldo STS è pari a € 9,50 per azione, per un corrispettivo totale di €mil. 761 per l'intera partecipazione venduta. Il corrispettivo totale netto pagato a Finmeccanica al *closing* in base all'accordo di acquisto dell'attuale business di AnsaldoBreda, comprensivo del patrimonio immobiliare, ammonta a circa €mil. 30. A seguito delle operazioni di vendita, l'indebitamento netto del Gruppo Finmeccanica alla fine dell'esercizio 2015 si ridurrà di circa €mil. 600, riduzione già inclusa nella *Guidance* 2015, con una plusvalenza (soggetta a valutazione di indennizzi e aggiustamenti di prezzo) stimata in circa €mil. 250.
- in data 6 ottobre 2015 Finmeccanica ha sottoscritto con Danieli Group l'accordo per la cessione del 100% del gruppo Fata (attiva nella progettazione di impianti industriali), ad esclusione di alcuni *asset* che rimarranno nel perimetro del Gruppo. Il perfezionamento dell'operazione è atteso nel primo trimestre del 2016.

Si segnala che, come detto, i dati del Gruppo al 30 settembre 2015 (con l'eccezione del risultato netto e dell'organico) non includono più il contributo delle attività detenute nel settore Trasporti oggetto di accordo con Hitachi, ora espresso unicamente nelle voci relative a "discontinued operation" e "Attività e passività possedute per la vendita". Pertanto, i dati economici e di cash-flow relativi ai primi nove mesi del 2014 sono stati rideterminati a fini comparativi, mentre l'Indebitamento Netto di Gruppo al 31 dicembre 2014, secondo quanto previsto dall'IFRS 5, include anche dette attività e non è stato oggetto di restatement.

Gruppo (milioni di euro)	9 mesi 2015	9 mesi 2014 (*)	Var.	Var. %	FY 2014 (*)
<b>Ordini</b>	7.791	7.597	194	2,6%	12.667
<b>Portafoglio ordini</b>	28.071	28.598	(527)	(1,8%)	29.383
<b>Ricavi</b>	9.001	8.604	397	4,6%	12.764
<b>EBITA (**)</b>	745	515	230	44,7%	980
<b>ROS</b>	8,3%	6,0%	2,3 p.p.		7,7%
<b>EBIT (***)</b>	599	325	274	84,3%	597
<b>Risultato netto ordinario</b>	150	(54)	204	n.a.	15
<b>Risultato netto</b>	160	(24)	184	n.a.	20
<b>Indebitamento netto di Gruppo incluse discontinued operation</b>	5.125	5.349	(224)	(4,2%)	3.962
<b>Indebitamento netto di Gruppo escluse discontinued operation</b>	5.323	5.560	(237)	(4,3%)	4.269
<b>FOCF</b>	(935)	(1.355)	420	31,0%	65
<b>ROI</b>	11,9%	8,5%	3,4 p.p.		12,7%
<b>ROE</b>	4,9%	(1,9%)	6,8 p.p.		0,4%
<b>Organico</b>	53.183	55.336	(2.153)	(3,9%)	54.380

(\*) Dati rideterminati a seguito della riclassifica delle attività del settore Trasporti tra le discontinued operation.

(\*\*) 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, riferibili, 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 (GIE ATR, MBDA, Thales Alenia Space e Telespazio).

**In considerazione del fatto che la cessione del settore Trasporti permette sostanzialmente di completare il percorso strategico di focalizzazione nell'Aerospazio e Difesa viene meno la necessità di rappresentare i risultati dell' Aerospazio e Difesa distintamente da quelli del settore Trasporti. Le attività residue non core (identificabili in FATA e nelle attività residuali nel settore Trasporti rimaste nel portafoglio del Gruppo) sono classificate tra le "Altre attività".**

<b>9 mesi 2015</b> (Milioni di Euro)	<b>Ordini</b>	<b>Portafoglio</b>	<b>Ricavi</b>	<b>EBITA</b>	<b>ROS %</b>
Elicotteri	2.881	11.928	3.212	381	11,9%
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	3.640	8.971	3.537	210	5,9%
- di cui: DRS	1.381	1.808	1.164	83	7,2%
- di cui: SES	2.259	7.172	2.384	127	5,3%
Aeronautica	1.259	6.707	2.140	163	7,6%
Spazio	-	-	-	27	n.a.
Sistemi di Difesa	269	974	301	44	14,6%
Altre attività	37	164	226	(80)	(35,4%)
Elisioni	(295)	(673)	(415)	-	n.a.
<b>Totale</b>	<b>7.791</b>	<b>28.071</b>	<b>9.001</b>	<b>745</b>	<b>8,3%</b>

<b>9 mesi 2014 (*)</b> (Milioni di Euro)	<b>Ordini</b>	<b>Portafoglio al 31 Dic. 2014</b>	<b>Ricavi</b>	<b>EBITA</b>	<b>ROS %</b>
Elicotteri	3.083	12.249	3.036	379	12,5%
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	2.987	8.765	3.230	36	1,1%
- di cui: DRS	1.038	1.499	969	(27)	(2,7%)
- di cui: SES	1.951	7.285	2.267	62	2,7%
Aeronautica	1.529	7.730	2.135	148	6,9%
Spazio	-	-	-	26	n.a.
Sistemi di Difesa	150	1.005	326	28	8,6%
Altre attività	64	374	291	(102)	(35,1%)
Elisioni	(216)	(740)	(414)	-	n.a.
<b>Totale</b>	<b>7.597</b>	<b>29.383</b>	<b>8.604</b>	<b>515</b>	<b>6,0%</b>

<b>Variazioni %</b>	<b>Ordini</b>	<b>Portafoglio</b>	<b>Ricavi</b>	<b>EBITA</b>	<b>ROS %</b>
Elicotteri	(6,6%)	(2,6%)	5,8%	0,5%	(0,6) p.p.
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	21,9%	2,4%	9,5%	n.a.	4,8 p.p.
- di cui: DRS	33,0%	20,6%	20,1%	n.a.	9,9 p.p.
- di cui: SES	15,8%	(1,6%)	5,2%	n.a.	2,6 p.p.
Aeronautica	(17,7%)	(13,2%)	0,2%	10,1%	0,7 p.p.
Spazio	n.a.	n.a.	n.a.	3,8%	n.a.
Sistemi di Difesa	79,3%	(3,1%)	(7,7%)	57,1%	6,0 p.p.
Altre attività	(42,2%)	(56,1%)	(22,3%)	21,6%	(0,3) p.p.
Elisioni	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Totale</b>	<b>2,6%</b>	<b>(4,5%)</b>	<b>4,6%</b>	<b>44,7%</b>	<b>2,3 p.p.</b>

(\*) Dati restated a seguito della riclassifica delle attività del settore Trasporti tra le discontinued operation

	\$ mil	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS %
DRS 9 mesi 2015		1.539	1.297	93	7,2%
DRS 9 mesi 2014		1.407	1.313	(36)	(2,7%)

### Analisi dei principali dati dei primi nove mesi 2015

Le acquisizioni di **nuovi ordini** sono risultate in crescita rispetto al 30 settembre 2014, principalmente per effetto del favorevole andamento del cambio (sia USD che GBP verso €). In particolare, il decremento registrato negli **Elicotteri** e nell'**Aeronautica** - che nel 2014 avevano beneficiato, rispettivamente, di importanti ordini dal Ministero della Difesa britannico e dell'ordine dalla Polonia per 8 addestratori M346 – risulta più che compensato dal significativo incremento registrato dall'**Elettronica per la Difesa e Sicurezza** (+ €mil. 653). Tale incremento è attribuibile sia a ad una buona *performance* commerciale, anche sui mercati internazionali, di DRS e a significativi ordini in SES principalmente per sistemi navali su programmi nazionali, di cui ha beneficiato anche il settore **Sistemi di Difesa**, oltre che all'effetto favorevole del cambio USD/€.

Il "**book-to-bill**" (rapporto ordini/ricavi) risulta pari a 0,86, sostanzialmente in linea con il 2014 (in cui era pari a 0,88).

I **ricavi** registrano un incremento rispetto al corrispondente periodo del 2014 pari a €mil. 397, attribuibile sostanzialmente ad un più alto valore dei tassi di cambio USD/€ e GBP/€, di cui hanno beneficiato l'**Elettronica per la Difesa e Sicurezza** - in particolare DRS - e, in misura inferiore, gli **Elicotteri**.

In deciso miglioramento, sia complessivamente che in ciascun settore, anche tutti gli indicatori di redditività, con una significativa crescita dell'**EBITDA** (+ 28% rispetto ai primi nove mesi del 2014), dell'**EBITA** (+ 45%) e della redditività operativa (+2,3 p.p.), grazie al previsto miglioramento della redditività in alcune aree di *business* ed ai benefici derivanti dai piani di ristrutturazione in atto.

Tale miglioramento risulta ancora maggiore a livello di **EBIT** (+ 84%), nonostante un lieve incremento degli ammortamenti degli intangibili da *business combination* (attribuibile a differenze cambio), per effetto di una minor incidenza di oneri di ristrutturazione e partite non ricorrenti.

Il **risultato netto ordinario** risulta positivo e in forte miglioramento (€mil. 150 a fronte di un risultato negativo per €mil. 54 nei primi nove mesi del 2014), in virtù del citato incremento di EBIT, ridotto da maggiori imposte e da maggiori oneri finanziari, derivanti dagli oneri sostenuti nell'ambito del riacquisto di parte delle emissioni obbligazionarie del Gruppo.

Il **risultato netto** risulta complessivamente positivo (€mil. 160 contro €mil. 24 negativi nel periodo a confronto) e beneficia dei risultati delle attività nel settore *Trasporti* classificate come *discontinued operation*, che hanno registrato un utile complessivo pari a €mil. 10 (€mil. 30 nel periodo a confronto).

L'andamento di cassa al 30 settembre 2015 ha evidenziato sensibili progressi rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, che era stato pesantemente condizionato dall'escussione delle garanzie (€mil. 256) a valere sul contratto indiano del settore **Elicotteri** (effetto solo parzialmente compensato dai maggiori dividendi ricevuti da *joint venture*), con un miglioramento diffuso in tutti i settori. Complessivamente, il **FOCF**, in linea con l'usuale stagionalità dei flussi di cassa del Gruppo, è risultato negativo per €mil. 935 (negativo per €mil. 1.355 al 30 settembre 2014).

L'**Indebitamento netto di Gruppo** incluse le *discontinued operation* (prevalenza dei debiti sui crediti finanziari e le disponibilità e mezzi equivalenti) al 30 settembre 2015 risulta pari a €mil. 5.125, in riduzione rispetto a settembre 2014. Se comparato con il dato di dicembre 2014 (€mil 3.962) si incrementa di €mil. 1.163, riflettendo l'usuale assorbimento di cassa della prima parte dell'esercizio.

L'**organico** al 30 settembre 2015 si attesta a 53.183 unità con una riduzione netta di 1.197 unità rispetto alle 54.380 unità al 31 dicembre 2014.

### Principali dati del terzo trimestre 2015

- **Ordini:** pari a **2.252 milioni di euro**, +24,9% rispetto al terzo trimestre 2014.
- **Ricavi:** pari a **3.028 milioni di euro**, +4,6% rispetto al terzo trimestre 2014.
- **EBITA: positivo per 295 milioni di euro**, +43,9% rispetto ai 205 milioni del terzo trimestre 2014.
- **EBIT: positivo per 248 milioni di euro**, in decisa crescita rispetto ai 143 milioni del terzo trimestre 2014.
- **Risultato netto ordinario: positivo per 59 milioni di euro**, rispetto ai 7 milioni positivi del terzo trimestre 2014.
- **Free Operating Cash Flow (FOCF): negativo per 192 milioni di euro**, superiore di 132 milioni rispetto ai 324 milioni negativi del terzo trimestre 2014.

### Operazioni finanziarie

Nel mese di gennaio 2015 si è concluso il processo di sostituzione di Finmeccanica S.p.A. a Finmeccanica Finance S.A. nel ruolo di emittente dei prestiti obbligazionari in essere, operazione deliberata nel mese di novembre 2014 nel quadro dell'ulteriore progressivo accentramento delle attività finanziarie del Gruppo presso Finmeccanica S.p.A. Ad oggi, quindi, quest'ultima risulta essere l'emittente di tutte le obbligazioni in Euro e GBP collocate sul mercato a valere del programma EMTN (*Euro Medium Term Note*). Finmeccanica S.p.A. continua, inoltre, a rivestire il ruolo di garante per tutte le emissioni obbligazionarie emesse da Meccanica Holdings USA Inc. sul mercato statunitense.

A valle della delibera del Consiglio di Amministrazione del 27 ottobre 2014, il 5 maggio 2015 Finmeccanica ha firmato il rinnovo per ulteriori 12 mesi del programma di emissioni obbligazionarie *Euro Medium Term Note Programme* (EMTN), lasciando invariato l'importo massimo a € 4 mld.

In data 6 luglio 2015, cogliendo la favorevole situazione del mercato e in considerazione delle azioni di efficientamento industriale poste in essere nonché delle migliorate prospettive economico/finanziarie del Gruppo, Finmeccanica ha sottoscritto con le banche finanziatrici un *amendment* della *Revolving Credit Facility* firmata nel mese di luglio del 2014, che prevede la riduzione del margine applicabile, dai precedenti 180 b.p. a 100 b.p. Contestualmente, in linea con le esigenze finanziarie del Gruppo, Finmeccanica ha ridotto l'ammontare complessivo della linea dai precedenti €mld. 2,2 agli attuali €mld. 2, allungando anche la scadenza finale di un anno, fino al mese di luglio 2020.

In data 8 luglio 2015 Finmeccanica ha lanciato una offerta al pubblico (*Tender Offer*) per il riacquisto di parte di proprie obbligazioni, a valere di alcuni titoli obbligazionari emessi sull'Euromercato, al fine di utilizzare al meglio la liquidità derivante dalla cessione del settore Trasporti, con conseguente riduzione dell'indebitamento lordo e degli oneri finanziari correlati. L'operazione, per un valore complessivo nominale pari a €mil. 450, è stata realizzata ai valori di mercato delle singole obbligazioni oltre ad un premio per incentivare l'investitore a cedere i propri titoli ed è stata strutturata secondo un principio di massimizzazione del ritorno finanziario, dando priorità cioè a quelle obbligazioni il cui *Net Present Value* (NPV) garantiva un risparmio di oneri finanziari superiore al costo di riacquisto iniziale. L'operazione si è conclusa con successo in data 20 luglio 2015 e garantirà nel suo complesso un significativo risparmio di oneri finanziari negli esercizi futuri.

Il valore nominale rideterminato delle emissioni interessate dall'operazione è di seguito riportato:

Anno di emissione	Scadenza	Valuta	Importo nominale <i>outstanding</i> al 30 giugno 2015 (mil.)	Coupon annuo	Importo nominale <i>outstanding</i> al 20 luglio 2015 (mil.)
2009	2019	GBP	400	8,000%	319
2013	2021	€	950	4,500%	739
2009	2022	€	600	5,250%	555
2012	2017	€	600	4,375%	521

Ai prestiti obbligazionari in essere è attribuito un *credit rating* finanziario a medio lungo termine da parte delle agenzie di rating internazionali *Moody's Investor Service* (Moody's), *Standard & 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	
		<i>Credit Rating</i>	<i>Outlook</i>	<i>Credit Rating</i>	<i>Outlook</i>
Moody's	agosto 2015	Ba1	stabile	Ba1	negativo
Standard&Poor's	aprile 2015	BB+	stabile	BB+	negativo
Fitch	maggio 2015	BB+	stabile	BB+	negativo

Rispetto a quanto comunicato in sede di risultati semestrali, si registra la revisione dell'*Outlook* da Negativo a Stabile da parte di Moody's, avvenuta nel mese di agosto.



## ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEI SETTORI DI ATTIVITA'

### Elicotteri

Aziende: **AgustaWestland**

L'andamento commerciale nei primi nove mesi dell'anno evidenzia, rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio, una flessione da attribuire essenzialmente agli ordini particolarmente significativi acquisiti nel primo semestre del 2014 e alle contestuali difficoltà nella finalizzazione di nuovi ordinativi in conseguenza del momento di crisi di alcuni mercati di riferimento, anche in relazione all'andamento del settore dell'*Oil&Gas*, oltre che alla prevista riduzione di ordinativi di velivoli AW139. Si segnalano, tuttavia, la registrazione del contratto quinquennale con il Ministero della Difesa britannico per la fornitura di servizi di supporto logistico e di manutenzione della flotta di elicotteri AW101 *Merlin*, la finalizzazione nel terzo trimestre del contratto con *RN-Aircraft*, società controllata dall'operatore russo *Rosneft*, per la fornitura di 10 velivoli AW189 e la buona *performance* del *Product Support*.

Per i nuovi velivoli AW189 e AW169, pur in presenza di un rallentamento rispetto alle previsioni di *ramp up* produttivo, si segnalano, rispettivamente, l'ottenimento nel primo trimestre della validazione FAA della certificazione EASA rilasciata nel 2014 e l'ottenimento nel mese di luglio della certificazione EASA.

I ricavi, escludendo l'effetto cambio positivo derivante dalla traduzione delle componenti denominate in GBP e USD, risultano sostanzialmente in linea con lo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Seppur in leggera flessione rispetto ai primi nove mesi del 2014 per effetto di un mix meno favorevole di attività, il ROS si conferma su livelli di assoluta eccellenza.

### Elettronica per la Difesa e Sicurezza

Aziende: **Selex ES, DRS Technologies**

#### SES

I primi nove mesi sono caratterizzati da una buona performance commerciale, per effetto delle rilevanti acquisizioni registrate nel secondo trimestre (contratti per la Marina Militare Italiana relativi all'equipaggiamento di un'unità anfibia multiruolo (LHD) nell'ambito del programma di ammodernamento della flotta recentemente avviato. Tra i principali contratti acquisiti nel corso del terzo trimestre si cita la fornitura per un sistema di smistamento pacchi in Inghilterra.

La crescita dei ricavi è riconducibile all'effetto favorevole del tasso di cambio GBP/€, con ricavi sostanzialmente in linea allo scorso esercizio su tutte le Divisioni. Il sensibile incremento dell'EBITA è dovuto al progressivo recupero della redditività in alcune aree di business della Divisione *Security and Information Systems*, che in passato avevano registrato criticità, oltre che ai benefici derivanti dal piano di ristrutturazione e dalle azioni di efficientamento delle attività di ingegneria, che hanno determinato consistenti risparmi sui costi delle strutture aziendali ed un miglioramento della performance industriale.

#### DRS

Il terzo trimestre conferma i segnali evidenziati nei primi sei mesi dell'anno e registra un andamento complessivamente positivo. L'incremento degli ordini rispetto ai primi nove mesi del 2014 è prevalentemente da ricondurre ad importanti acquisizioni all'estero, tra le quali si cita l'ordine per l'Esercito canadese nell'ambito del programma LRSS (*Light Armored Vehicle* –

*Reconnaissance Surveillance System*). Tra le altre acquisizioni si segnala l'ordine per attività sui sistemi di propulsione dei sottomarini classe *Ohio* della *U.S. Navy*.

I maggiori volumi di produzione nell'ambito dei sistemi *Maritime & Combat Support* hanno più che compensato la prevista flessione delle consegne all'Esercito degli Stati Uniti di prodotti e sistemi ad infra-rossi nonché dei servizi a supporto delle truppe nei teatri operativi.

Il significativo miglioramento dell'EBITA, che nel secondo trimestre dello scorso anno era stato penalizzato dagli oneri, pari a circa \$mil. 100, relativi ad uno specifico programma, è inoltre riconducibile ai benefici derivanti dalle iniziative di razionalizzazione dei diversi business e di efficientamento avviate negli anni precedenti.

## Aeronautica

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

(\*) *le JV sono consolidate utilizzando l' "Equity Method".*

I primi nove mesi dell'anno registrano una flessione degli ordini riconducibile agli ordinativi per le aerostutture ATR e per i velivoli M346, che nello scorso esercizio avevano beneficiato dell'acquisizione di consistenti ordini, tra cui il contratto per la fornitura alla Polonia di 8 velivoli M346 e relativo supporto logistico. Tra gli ordini acquisiti nel corso del terzo trimestre 2015 si segnala il contratto per la vendita di 2 velivoli C27J e supporto logistico alla forza aerea di un Paese africano. Dal punto di vista commerciale il terzo trimestre 2015 è stato inoltre caratterizzato dall'accordo sottoscritto l'11 settembre 2015 tra il Ministero della Difesa italiano e il Ministero della Difesa del Kuwait per la fornitura di 28 velivoli Eurofighter Typhoon, attività di supporto logistico, training e la realizzazione delle infrastrutture correlate all'impiego dei velivoli.

Il terzo trimestre 2015 è stato caratterizzato dalla prosecuzione delle attività produttive sul programma B787, che ha registrato consegne pari a 31 sezioni di fusoliera e 15 stabilizzatori orizzontali (nel terzo trimestre 2014 consegnate 26 fusoliere e 19 stabilizzatori), e dall'incremento di quelle relative al velivolo M346, per il quale sono state consegnate 5 unità sui contratti per l'AMI e Israele (nel terzo trimestre 2014 consegnati 2 velivoli). Si segnala inoltre l'avvio delle prove di volo per il primo velivolo F35 assemblato presso lo stabilimento di Cameri e destinato all'Aeronautica Militare Italiana.

Il miglioramento dell'EBITA è riconducibile all'incremento del risultato del consorzio GIE, che beneficia anche dell'apprezzamento del cambio USD/€, e ai maggiori volumi di attività per i velivoli addestratori e *nacelle*, che hanno più che compensato il minor contributo dei velivoli da difesa e trasporto.

## Spazio (\*)

Aziende: **Telespazio, Thales Alenia Space**

(\*) *le JV sono consolidate utilizzando l' "Equity Method".*

L'andamento al 30 settembre 2015 è stato caratterizzato dalla prosecuzione delle attività relative alla fornitura di servizi satellitari per telecomunicazioni commerciali e militari, nonché di soluzioni geo-informative e di osservazione della Terra, con volumi di attività sostanzialmente equivalenti a quelli dello scorso anno. In linea con le aspettative ed il *trend* già evidenziato al semestre, le attività relative ai programmi manifatturieri registrano invece un incremento.

La maggiore redditività del segmento dei servizi satellitari determina un miglioramento del risultato rispetto all'analogo periodo del 2014, mentre l'effetto di un mix sfavorevole di attività nel segmento manifatturiero risulta parzialmente compensato dai minori oneri di ristrutturazione.

## Sistemi di Difesa

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

(\*) *le JV sono consolidate utilizzando l' "Equity Method".*

I primi nove mesi 2015 registrano un primo segnale di ripresa degli ordinativi, in crescita rispetto allo stesso periodo del 2014 negli *armamenti navali, terrestri e aeronautici* (tra le principali acquisizioni, si segnalano quelle relative al programma FREMM Italia, i primi ordini a valere sulla nuova Legge Navale e contratti di logistica da vari paesi). Volumi di produzione ancora in riduzione per effetto, in particolare, della prevista flessione delle attività per *armamenti navali, terrestri e aeronautici* mentre l'EBITA è in deciso miglioramento grazie alla redditività dei *sistemi subacquei* e alle maggiori consegne di *sistemi missilistici* registrate nel periodo.

\*\*\*\*\*

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Gian Piero Cutillo, dichiara, ai sensi del comma 5 articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI CONSOLIDATI						
€mil.	9 mesi 2015	9 mesi 2014 (*)	Var. YoY	3° Trim. 2015 (unaudited)	3° Trim. 2014 (*) (unaudited)	Var. YoY
<b>Ricavi</b>	<b>9.001</b>	<b>8.604</b>	<b>397</b>	<b>3.028</b>	<b>2.895</b>	<b>133</b>
Costi per acquisti e per il personale	(7.951)	(7.730)	(221)	(2.686)	(2.608)	(78)
Altri ricavi (costi) operativi netti	3	(19)	22	42	12	30
Valutazione ad equity delle JV strategiche	121	63	58	52	26	26
<b>EBITDA</b>	<b>1.174</b>	<b>918</b>	<b>256</b>	<b>436</b>	<b>325</b>	<b>111</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(429)	(403)	(26)	(141)	(120)	(21)
<b>EBITA</b>	<b>745</b>	<b>515</b>	<b>230</b>	<b>295</b>	<b>205</b>	<b>90</b>
<i>Margine EBITA</i>	8,3%	6,0%	2,3 p.p.	9,7%	7,1%	2,6 p.p.
Proventi (Oneri) non ricorrenti	(9)	(33)	24	(3)	(5)	2
Costi di ristrutturazione	(64)	(95)	31	(19)	(36)	17
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	(73)	(62)	(11)	(25)	(21)	(4)
<b>EBIT</b>	<b>599</b>	<b>325</b>	<b>274</b>	<b>248</b>	<b>143</b>	<b>105</b>
<i>Margine EBIT</i>	6,7%	3,8%	2,9 p.p.	8,2%	4,9%	3,3 p.p.
Proventi (oneri) finanziari netti	(347)	(321)	(26)	(150)	(111)	(39)
Imposte sul reddito	(102)	(58)	(44)	(39)	(25)	(14)
<b>Risultato netto ordinario</b>	<b>150</b>	<b>(54)</b>	<b>204</b>	<b>59</b>	<b>7</b>	<b>52</b>
Risultato connesso a discontinued operations ed operazioni straordinarie	10	30	(20)	(10)	8	(18)
<b>Risultato netto</b>	<b>160</b>	<b>(24)</b>	<b>184</b>	<b>49</b>	<b>15</b>	<b>34</b>
<i>di cui Gruppo</i>	122	(57)	179	36	5	31
<i>di cui Terzi</i>	38	33	5	13	10	3
<b>Utile per Azione (Euro)</b>						
<i>Basic e diluted</i>	0,211	(0,099)	0,310	0,062	0,008	0,054
<b>Utile per Azione delle continuing operations (Euro)</b>						
<i>Basic e diluted</i>	0,256	(0,095)	0,351	0,099	0,010	0,089

(\*) Dati restated a seguito della riclassifica delle attività del settore Trasporti tra le discontinued operation

## ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE/ FINANZIARIA RICLASSIFICATA

€mil.	30.09.2015	31.12.2014 Reported	31.12.2014 Pro forma	30.09.2014 Pro forma
Attività non correnti	12.340	12.518	12.148	11.905
Passività non correnti	(3.428)	(3.434)	(3.378)	(3.177)
<b>Capitale Fisso</b>	<b>8.912</b>	<b>9.084</b>	<b>8.770</b>	<b>8.728</b>
Rimanenze	4.747	4.578	4.318	4.794
Crediti commerciali	6.554	7.676	6.262	6.770
Debiti commerciali	(9.738)	(11.705)	(10.201)	(10.078)
<b>Capitale Circolante</b>	<b>1.563</b>	<b>549</b>	<b>379</b>	<b>1.486</b>
Fondi per rischi (quota corrente)	(674)	(749)	(738)	(678)
Altre attività (passività) nette correnti	(938)	(1.082)	(1.038)	(873)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>(49)</b>	<b>(1.282)</b>	<b>(1.397)</b>	<b>(65)</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>8.863</b>	<b>7.802</b>	<b>7.373</b>	<b>8.663</b>
Patrimonio netto di Gruppo	3.876	3.511	3.511	3.474
Patrimonio netto di terzi	365	343	343	318
<b>Patrimonio netto</b>	<b>4.241</b>	<b>3.854</b>	<b>3.854</b>	<b>3.792</b>
<b>Indebitamento Netto di Gruppo</b>	<b>5.323</b>	<b>3.962</b>	<b>4.269</b>	<b>5.560</b>
<b>(Attività)/Passività nette possedute per la vendita</b>	<b>(701)</b>	<b>(14)</b>	<b>(750)</b>	<b>(689)</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO

€mil.	9 mesi 2015	9 mesi 2014 (*)
<b>Funds From Operations (FFO) (**)</b>	<b>685</b>	<b>554</b>
Variazioni del capitale circolante	(1.195)	(1.307)
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(425)	(602)
<b>Free operating cash-flow (FOCF)</b>	<b>(935)</b>	<b>(1.355)</b>
Operazioni strategiche	-	239
Variazione delle altre attività di investimento	(25)	-
Variazione netta dei debiti finanziari	143	283
Dividendi pagati	-	(1)
<b>Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti</b>	<b>(817)</b>	<b>(834)</b>
<b>Disponibilità liquide 1° gennaio</b>	<b>1.495</b>	<b>1.455</b>
Differenze di cambio e altri movimenti	13	51
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio delle discontinued operation	(290)	-
Incremento netto delle disponibilità e mezzi equivalenti delle discontinued operation	-	(42)
<b>Disponibilità e mezzi equivalenti al 30 settembre</b>	<b>401</b>	<b>630</b>

(\*) Dati restated a seguito della riclassifica delle attività del settore Trasporti tra le discontinued operation

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

## ALTRI INDICATORI DI PERFORMANCE

	9 mesi 2015	9 mesi 2014 (*)	Var. YoY
Spese di Ricerca e Sviluppo	1.065	963	10,6%
Net Interest	(230)	(234)	1,7%

(\*) Dati restated a seguito della riclassifica delle attività del settore Trasporti tra le discontinued operation

### COMPOSIZIONE DELL'INDEBITAMENTO NETTO DI GRUPPO

<i>€mil.</i>	<b>30.09.2015</b>	<b>31.12.2014 Reported</b>	<b>31.12.2014 Pro forma</b>	<b>30.09.2014 Pro forma</b>
Debiti obbligazionari	4.426	4.761	4.761	4.735
Debiti bancari	1.142	472	465	1.174
Disponibilità e mezzi equivalenti	(401)	(1.495)	(1.205)	(478)
<b>Indebitamento bancario e obbligazionario netto</b>	<b>5.167</b>	<b>3.738</b>	<b>4.021</b>	<b>5.431</b>
Fair Value quota residua Ansaldo Energia	(129)	(124)	(124)	(122)
Crediti finanziari correnti verso parti correlate	(172)	(161)	(131)	(194)
Altri crediti finanziari correnti	(130)	(45)	(43)	(34)
<b>Crediti finanziari e titoli correnti</b>	<b>(431)</b>	<b>(330)</b>	<b>(298)</b>	<b>(350)</b>
Derivati a copertura di poste dell'indebitamento	35	(24)	(24)	(27)
Effetti transazione su contratto Fyra	-	41	41	41
Debiti finanziari verso parti correlate	438	431	429	357
Altri debiti finanziari	114	106	100	108
<b>Indebitamento Netto di Gruppo</b>	<b>5.323</b>	<b>3.962</b>	<b>4.269</b>	<b>5.560</b>

### DATI AZIONARI

	<b>9 mesi 2015</b>	<b>9 mesi 2014 (*)</b>	<b>Var. YoY</b>
Media delle azioni durante il periodo (in migliaia)	578.073	578.118	(45)
Risultato netto (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	122	(57)	179
Risultato delle continuing operation (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	150	(55)	205
Risultato delle discontinued operation (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	(28)	(2)	(26)
<b>BASIC E DILUTED EPS (EURO)</b>	<b>0,211</b>	<b>(0,099)</b>	<b>0,310</b>
<b>BASIC E DILUTED EPS delle continuing operation (EURO)</b>	<b>0,256</b>	<b>(0,095)</b>	<b>0,351</b>

(\*) Dati restated a seguito della riclassifica delle attività del settore Trasporti tra le discontinued operation

9 mesi 2015 (in Euro milioni)	Elicotteri	Elettronica per la Difesa e			Aeronautica	Spazio	Sistemi di Difesa	Altre attività	Elisioni	Totale
		Sicurezza	- di cui DRS	- di cui SES						
Ordini	2.881	3.640	1.381	2.259	1.259	-	269	37	(295)	<b>7.791</b>
Portafoglio ordini	11.928	8.971	1.808	7.172	6.707	-	974	164	(673)	<b>28.071</b>
Ricavi	3.212	3.537	1.164	2.384	2.140	-	301	226	(415)	<b>9.001</b>
<b>EBITA</b>	<b>381</b>	<b>210</b>	<b>83</b>	<b>127</b>	<b>163</b>	<b>27</b>	<b>44</b>	<b>(80)</b>	-	<b>745</b>
<i>Margine EBITA</i>	<i>11,9%</i>	<i>5,9%</i>	<i>7,2%</i>	<i>5,3%</i>	<i>7,6%</i>	<i>n.a.</i>	<i>14,6%</i>	<i>(35,4%)</i>	<i>n.a.</i>	<b>8,3%</b>
<b>EBIT</b>	<b>373</b>	<b>121</b>			<b>134</b>	<b>27</b>	<b>43</b>	<b>(99)</b>	-	<b>599</b>
Ammortamenti totali	73	185			188	-	7	39	-	<b>492</b>
Investimenti in immobilizzazioni	136	114			171	-	6	11	-	<b>438</b>
Organico iscritto n°	12.553	21.510			10.541	-	1.477	7.102	-	<b>53.183</b>

9 mesi 2014(*) (in Euro milioni)	Elicotteri	Elettronica per la Difesa e			Aeronautica	Spazio	Sistemi di Difesa	Altre attività	Elisioni	Totale
		Sicurezza	- di cui DRS	- di cui SES						
Ordini	3.083	2.987	1.038	1.951	1.529	-	150	64	(216)	<b>7.597</b>
Portafoglio Ordini	12.249	8.765	1.499	7.285	7.730	-	1.005	374	(740)	<b>29.383</b>
Ricavi	3.036	3.230	969	2.267	2.135	-	326	291	(414)	<b>8.604</b>
<b>EBITA</b>	<b>379</b>	<b>36</b>	<b>(27)</b>	<b>62</b>	<b>148</b>	<b>26</b>	<b>28</b>	<b>(102)</b>	-	<b>515</b>
<i>Margine EBITA</i>	<i>12,5%</i>	<i>1,1%</i>	<i>(2,7%)</i>	<i>2,7%</i>	<i>6,9%</i>	<i>n.a.</i>	<i>8,6%</i>	<i>(35,1%)</i>	<i>n.a.</i>	<b>6,0%</b>
<b>EBIT</b>	<b>353</b>	<b>(79)</b>			<b>114</b>	<b>26</b>	<b>28</b>	<b>(117)</b>	-	<b>325</b>
Ammortamenti totali	71	185			156	-	6	41	-	<b>459</b>
Investimenti in immobilizzazioni	187	101			210	-	6	37	-	<b>541</b>
Organico iscritto al 31.12.2014 n°	12.850	21.927			10.932	-	1.472	7.199	-	<b>54.380</b>

(\*) Dati restated (ad eccezione dell'organico) a seguito della riclassifica delle attività del settore Trasporti tra le discontinued operation

3° trimestre 2015 (in Euro milioni)	Elicotteri	Elettronica per la Difesa e Sicurezza			Aeronautica	Spazio	Sistemi di Difesa	Altre attività	Elisioni	Totale
		- di cui DRS	- di cui SES							
Ordini	624	1.040	483	556	568	-	80	28	(88)	<b>2.252</b>
Ricavi	1.098	1.159	399	764	726	-	92	82	(129)	<b>3.028</b>
<b>EBITA</b>	<b>121</b>	<b>94</b>	<b>39</b>	<b>55</b>	<b>77</b>	<b>5</b>	<b>13</b>	<b>(15)</b>	-	<b>295</b>
<i>EBITA margin</i>	<i>11,0%</i>	<i>8,1%</i>	<i>9,8%</i>	<i>7,2%</i>	<i>10,6%</i>	<i>n.a.</i>	<i>14,1%</i>	<i>(18,3%)</i>	<i>n.a.</i>	<b>9,7%</b>
<b>EBIT</b>	<b>119</b>	<b>64</b>			<b>63</b>	<b>5</b>	<b>13</b>	<b>(16)</b>	-	<b>248</b>
Ammortamenti totali	24	57			68	-	3	13	-	<b>165</b>
Investimenti in immobilizzazioni	38	39			45	-	2	4	-	<b>128</b>

3° trimestre 2014(*) (in Euro milioni)	Elicotteri	Elettronica per la Difesa e Sicurezza			Aeronautica	Spazio	Sistemi di Difesa	Altre attività	Elisioni	Totale
		- di cui DRS	- di cui SES							
Ordini	398	894	344	552	525	-	72	17	(103)	<b>1.803</b>
Ricavi	995	1.076	365	713	756	-	96	101	(129)	<b>2.895</b>
<b>EBITA</b>	<b>116</b>	<b>36</b>	<b>20</b>	<b>15</b>	<b>74</b>	<b>9</b>	<b>2</b>	<b>(32)</b>	-	<b>205</b>
<i>EBITA margin</i>	<i>11,7%</i>	<i>3,3%</i>	<i>5,5%</i>	<i>2,1%</i>	<i>9,8%</i>	<i>n.a.</i>	<i>2,1%</i>	<i>(31,7%)</i>	<i>n.a.</i>	<b>7,1%</b>
<b>EBIT</b>	<b>108</b>	-			<b>57</b>	<b>9</b>	<b>3</b>	<b>(34)</b>	-	<b>143</b>
Ammortamenti totali	22	53			51	-	1	12	-	<b>139</b>
Investimenti in immobilizzazioni	60	35			57	-	2	7	-	<b>161</b>

(\*) Dati restated (ad eccezione dell'organico) a seguito della riclassifica delle attività del settore Trasporti tra le discontinued operation