

## **Leonardo-Finmeccanica: Risultato Netto Ordinario dei primi nove mesi del 2016 in crescita del 129% a 343 milioni di euro**

- **Portafoglio ordini a circa 35 miliardi di euro in seguito all'acquisizione del contratto da 7,95 miliardi di euro per la fornitura di 28 velivoli Eurofighter Typhoon al Ministero della Difesa del Kuwait, il più significativo ordine nella storia di Leonardo-Finmeccanica**
- **Redditività operativa al 9,3%, in crescita dall'8,3% dei primi nove mesi del 2015**
- **Confermate le Guidance 2016**

**Roma, 3 novembre 2016** – Il Consiglio di Amministrazione di Leonardo – Finmeccanica, riunitosi oggi sotto la presidenza di Gianni De Gennaro, ha esaminato e approvato all'unanimità i risultati al 30 settembre 2016 ed i risultati del terzo trimestre 2016.

I primi 9 mesi dell'esercizio 2016 evidenziano per Leonardo – Finmeccanica risultati di particolare rilievo, sia sotto il profilo commerciale che economico – finanziario, pur in presenza di difficoltà in alcuni mercati di riferimento, tra cui quello civile degli *Elicotteri*, e cambio significativamente negativo (con particolare riferimento al tasso di cambio Sterlina/Euro conseguente al referendum sulla cd. "*Brexit*"). Le azioni di efficientamento messe in atto sui processi produttivi ed industriali in aree di *business* che nel passato avevano manifestato significative criticità, unitamente agli effetti della razionalizzazione del perimetro delle attività e del portafoglio prodotti, hanno infatti determinato un progressivo riposizionamento del Gruppo, tale da garantire, pur in presenza delle citate difficoltà, il rispetto dell'obiettivo di crescita della redditività posto alla base del Piano Industriale.

Nel dettaglio, i risultati dei primi nove mesi del 2016 evidenziano:

- **Ordini:** pari a **15.504 milioni di euro**, aumentati del 99% rispetto ai primi nove mesi del 2015, in particolare per effetto dell'acquisizione del contratto per la fornitura di 28 velivoli Eurofighter Typhoon firmato il 5 aprile con il Ministero della Difesa del Kuwait, per un valore complessivo di €mld. 7,95, e nonostante un impatto negativo del tasso di cambio £/€ per circa 200 milioni. Il "*book-to-bill*" si attesta pertanto al livello straordinario di 1,9.
- **Portafoglio ordini:** pari a **34.589 milioni di euro** (+23% rispetto a settembre 2015), caratterizzato da una crescente solidità per effetto della rigorosa selezione dei contratti acquisiti. La copertura assicurata dal portafoglio ordini risulta pari a circa due anni e mezzo di produzione equivalente.
- **Ricavi:** pari a **8.034 milioni di euro**, -10,7% rispetto ai primi nove mesi del 2015, per effetto della riduzione dei ricavi nel settore Elicotteri, dovuta alle difficoltà del mercato civile causate dal perdurare della crisi dell'*Oil&Gas*, delle variazioni di perimetro in particolar modo relative a DRS e FATA (ca. 200 milioni) e dell'impatto negativo del tasso di cambio £/€ (ca. 200 milioni).

### **Nota informativa**

A seguito del processo di divisionalizzazione del Gruppo **Leonardo-Finmeccanica**, si ricorda che a far data dal primo gennaio 2016: la divisione "Elicotteri" ha assorbito le attività di AgustaWestland; la divisione "Velivoli" ha assorbito parte delle attività di Alenia Aermacchi; la divisione "Aerostrutture" ha assorbito parte delle attività di Alenia Aermacchi; la divisione "Sistemi Avionici e Spaziali" ha assorbito parte delle attività di Selex ES; la divisione "Elettronica per la Difesa Terrestre e Navale" ha assorbito parte delle attività di Selex ES; la divisione "Sistemi per la Sicurezza e le Informazioni" ha assorbito parte delle attività di Selex ES; la divisione "Sistemi di Difesa" ha assorbito le attività di OTO Melara e di WASS.

**Leonardo-Finmeccanica** è tra le prime dieci società al mondo nell'Aerospazio, Difesa e Sicurezza e la principale azienda industriale italiana. Operativa da gennaio 2016 come *one company* organizzata in divisioni di business (Elicotteri; Velivoli; Aerostrutture; Sistemi Avionici e Spaziali; Elettronica per la Difesa Terrestre e Navale; Sistemi di Difesa; Sistemi per la Sicurezza e le Informazioni), Leonardo-Finmeccanica compete sui più importanti mercati internazionali facendo leva sulle proprie aree di leadership tecnologica e di prodotto. Quotata alla Borsa di Milano, al 31 dicembre 2015 Finmeccanica ha registrato ricavi consolidati pari a 13 miliardi di euro e vanta una rilevante presenza industriale in Italia, Regno Unito e USA.

- **EBITDA: positivo per 1.193 milioni di euro**, in crescita del 1,6% rispetto ai 1.174 milioni dei primi nove mesi del 2015. Anche l'EBITDA *margin*, pari a 14,8%, risulta in crescita di 180 bp rispetto al 13% dei primi nove mesi del 2015.
- **EBITA: positivo per 746 milioni di euro**, in linea con i 745 milioni dei primi nove mesi del 2015, nonostante il calo dei ricavi ed un impatto negativo del tasso di cambio £/€ per circa 15 milioni. Il ROS si attesta al 9,3%, in aumento di 100 bp dall'8,3% dei primi nove mesi del 2015.
- **EBIT: positivo per 631 milioni di euro**, +5,3% rispetto ai 599 milioni dei primi nove mesi del 2015. Anche l'EBIT *margin*, pari a 7,9%, risulta in crescita di 120 bp rispetto al 6,7% dei primi nove mesi del 2015.
- **Risultato netto ordinario: positivo per 343 milioni di euro**, in crescita del 129% rispetto ai 150 milioni positivi dei primi nove mesi del 2015, grazie alla ridotta volatilità degli oneri sotto EBITA e alla riduzione degli oneri finanziari.
- **Risultato netto: positivo per 353 milioni di euro**, includendo la plusvalenza sulla cessione di FATA, in forte crescita (+121%) rispetto ai 160 milioni positivi dei primi nove mesi del 2015, che beneficiava dei risultati delle attività dei Trasporti cedute nel corso del quarto trimestre 2015.
- **Free Operating Cash Flow (FOCF): negativo per 388 milioni di euro**, in sensibile miglioramento (60%) rispetto ai 935 milioni negativi dei primi nove mesi del 2015, per effetto dell'incasso del primo anticipo sul contratto EFA Kuwait.
- **Indebitamento netto di Gruppo: pari a 3.890 milioni di euro**, in miglioramento di 1.433 milioni di euro (-27%) rispetto ai 5.323 milioni al 30 settembre 2015, pur in presenza di differenze cambio £/€ significativamente negative per circa 180 milioni, grazie al miglior andamento di cassa del periodo e alle operazioni di cessione nel settore Trasporti, perfezionate a novembre 2015. L'aumento rispetto ai 3.278 milioni registrati al 31 dicembre 2015 è essenzialmente dovuto all'usuale assorbimento di cassa dei primi mesi dell'esercizio e al *buy-back* di azioni proprie al servizio dei piani di incentivazione.

## Outlook

In considerazione dei risultati ottenuti al 30 settembre 2016 e delle aspettative per il successivo trimestre, si confermano le previsioni per l'intero anno, così come aggiornate a seguito dell'acquisizione del contratto EFA Kuwait, riportate nella Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2016.

Gruppo (milioni di euro)	9 mesi 2016	9 mesi 2015	Var.	Var. %	FY 2015
<b>Ordini</b>	15.504	7.791	7.713	99,0%	12.371
<b>Portafoglio ordini</b>	34.589	28.071	6.518	23,2%	28.793
<b>Ricavi</b>	8.034	9.001	(967)	(10,7%)	12.995
<b>EBITDA</b>	1.193	1.174	19	1,6%	1.866
<b>EBITDA Margin</b>	14,8%	13,0%	1,8 p.p.		14,4%
<b>EBITA (*)</b>	746	745	1	0,1%	1.208
<b>ROS</b>	9,3%	8,3%	1,0 p.p.		9,3%
<b>EBIT (**)</b>	631	599	32	5,3%	884
<b>EBIT Margin</b>	7,9%	6,7%	1,2 p.p.		6,8%
<b>Risultato netto ordinario</b>	343	150	193	128,7%	253
<b>Risultato netto</b>	353	160	193	120,6%	527
<b>Indebitamento netto di Gruppo</b>	3.890	5.323	(1.433)	(26,9%)	3.278
<b>FFO</b>	484	685	(201)	(29,3%)	1.446
<b>FOCF</b>	(388)	(935)	547	58,5%	307
<b>ROI</b>	12,8%	11,9%	0,9 p.p.		15,7%
<b>ROE</b>	10,9%	4,9%	6,0 p.p.		6,2%
<b>Organico</b>	46.316	53.183	(6.867)	(12,9%)	47.156

(\*) 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).

**Si segnala che, in coerenza con la nuova organizzazione del Gruppo, la rappresentazione per settore è stata modificata, con conseguente restatement della situazione comparativa dell'Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza, di cui i Sistemi di Difesa (precedentemente individuati come settore a sè stante) costituiscono una divisione.**

<b>9 mesi 2016</b> (Milioni di Euro)	<b>Ordini</b>	<b>Portafoglio ordini</b>	<b>Ricavi</b>	<b>EBITDA</b>	<b>EBITDA Margin</b>	<b>EBITA</b>	<b>ROS %</b>
Elicotteri	1.538	9.669	2.565	351	13,7%	285	11,1%
Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza	4.239	11.297	3.567	405	11,4%	269	7,5%
Aeronautica	9.790	13.880	2.060	402	19,5%	198	9,6%
Spazio	-	-	-	43	n.a.	43	n.a.
Altre attività	24	155	223	(8)	(3,6%)	(49)	(22,0%)
Elisioni	(87)	(412)	(381)	-	n.a.	-	n.a.
<b>Totale</b>	<b>15.504</b>	<b>34.589</b>	<b>8.034</b>	<b>1.193</b>	<b>14,8%</b>	<b>746</b>	<b>9,3%</b>

<b>9 mesi 2015</b> (Milioni di Euro)	<b>Ordini</b>	<b>Portafoglio al 31 dic. 2015</b>	<b>Ricavi</b>	<b>EBITDA</b>	<b>EBITDA Margin</b>	<b>EBITA</b>	<b>ROS %</b>
Elicotteri	2.881	11.717	3.212	450	14,0%	381	11,9%
Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza	3.800	11.116	3.791	384	10,1%	254	6,7%
Aeronautica	1.259	6.170	2.140	351	16,4%	163	7,6%
Spazio	-	-	-	27	n.a.	27	n.a.
Altre attività	37	215	226	(38)	(16,8%)	(80)	(35,4%)
Elisioni	(186)	(425)	(368)	-	n.a.	-	n.a.
<b>Totale</b>	<b>7.791</b>	<b>28.793</b>	<b>9.001</b>	<b>1.174</b>	<b>13,0%</b>	<b>745</b>	<b>8,3%</b>

<b>Variazioni %</b>	<b>Ordini</b>	<b>Portafoglio ordini</b>	<b>Ricavi</b>	<b>EBITDA</b>	<b>EBITDA Margin</b>	<b>EBITA</b>	<b>ROS %</b>
Elicotteri	(46,6%)	(17,5%)	(20,1%)	(22,0%)	(0,3) p.p.	(25,2%)	(0,8) p.p.
Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza	11,6%	1,6%	(5,9%)	5,5%	1,3 p.p.	5,9%	0,8 p.p.
Aeronautica	677,6%	125,0%	(3,7%)	14,5%	3,1 p.p.	21,5%	2,0 p.p.
Spazio	n.a.	n.a.	n.a.	59,3%	n.a.	59,3%	n.a.
Altre attività	(35,1%)	(27,9%)	(1,3%)	78,9%	13,2 p.p.	38,8%	13,4 p.p.
Elisioni	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Totale</b>	<b>99,0%</b>	<b>20,1%</b>	<b>(10,7%)</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,8 p.p.</b>	<b>0,1%</b>	<b>1,0 p.p.</b>

**Si segnala che i principali dati di DRS, di seguito riportati, sono consolidati all'interno del settore dell'Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza**

	<b>Ordini</b>	<b>Ricavi</b>	<b>EBITDA</b>	<b>EBITDA Margin</b>	<b>EBITA</b>	<b>ROS %</b>
DRS (\$ mil) 9 mesi 2016*	1.484	1.170	91	7,8%	63	5,4%
DRS (\$ mil) 9 mesi 2015	1.539	1.297	124	9,6%	93	7,2%

\* il dato riflette la revisione del perimetro di business conseguente alle cessioni finalizzate nell'ultimo trimestre del 2015

## Analisi dei principali dati dei primi nove mesi del 2016

Le acquisizioni di **nuovi ordini** nei primi nove mesi del 2016 evidenziano una significativa crescita, attribuibile al già citato contratto per la fornitura EFA al Kuwait. Anche al netto di tale acquisizione, l'andamento del periodo evidenzia la crescita dei settori **Aeronautica** e **Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza**, a fronte dell'importante calo degli **Elicotteri** (- €mld 1,3), in parte previsto, attribuibile al perdurare delle difficoltà nel segmento dell'*Oil&Gas* e in altri mercati civili, in un momento peraltro caratterizzato dall'avvio di nuovi prodotti, oltre che ad importanti acquisizioni registrate nei primi nove mesi del 2015 (contratto IOS con UK MoD). La crescita nell'**Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza** è riferibile principalmente alle acquisizioni del contratto FSOM per il supporto avionico del Typhoon per il Ministero della Difesa UK nella Divisione **Sistemi Avionici e Spaziali**, mentre quella nell'Aeronautica è attribuibile in particolare all'ordine per 9 velivoli addestratori M346 per l'Aeronautica Militare Italiana slittato dal 2015 e a maggiori ordini per ATR e B787 nelle **Aerostrutture**.

I **ricavi** registrano un decremento rispetto al corrispondente periodo del 2015 pari a €mil. 967, attribuibile sostanzialmente alle citate difficoltà negli **Elicotteri** e al calo nell'**Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza** che, relativamente a DRS, riflette la revisione del perimetro di *business* concretizzatasi nella seconda metà del 2015.

Gli indicatori di redditività evidenziano un miglioramento sostenuto dai risultati del settore **Aeronautica** – in virtù del miglioramento della Divisione **Aerostrutture** oltre che del positivo contributo di ATR - e dell'**Elettronica**, che beneficia delle azioni di ristrutturazione che hanno interessato le divisioni in precedenza rientranti nel perimetro di Selex ES, consentendole di confermare il *trend* registrato nel 2015 e di compensare la flessione degli **Elicotteri** derivante dai citati minor volumi. In particolare, l'**EBITDA** cresce dell'1,6% rispetto ai primi nove mesi del 2015 mentre l'**EBITA** risulta sostanzialmente stabile (+ 0,1% con un incremento di 1,0 p.p. della redditività operativa). Viceversa l'**EBIT** mostra un sensibile miglioramento (+ 5,3%), per effetto di una minor incidenza degli oneri di ristrutturazione. I risultati operativi scontano i minori volumi degli **Elicotteri** – che comunque mantengono una marginalità superiore all'11% - più che compensati dai migliori risultati di tutti gli altri settori e dalle minori perdite delle attività residuali e della *Corporate*.

Il **risultato netto ordinario** risulta in forte miglioramento (€mil. 343 a fronte di un risultato di €mil. 150 nel primi nove mesi del 2015), in virtù del citato incremento di EBIT e di minori oneri finanziari, che nel corrispondente periodo del 2015 includevano gli oneri (€mil. 48) sulle operazioni di buy-back su parte delle emissioni obbligazionarie del Gruppo. Il residuo decremento è attribuibile ai minori interessi derivanti da tale operazione, oltre che da differenze cambio, che hanno influito positivamente anche sul *fair value* a conto economico da strumenti derivati.

Il **risultato netto** beneficia della plusvalenza sulla cessione di FATA (€mil. 10), mentre il periodo a confronto includeva i risultati delle attività nel settore *Trasporti* poi cedute.

L'andamento di cassa evidenzia un sensibile miglioramento rispetto al 2015, per effetto dell'incasso del primo anticipo sul contratto EFA Kuwait. Il **FOCF** risulta complessivamente negativo per €mil. 388, in linea con la usuale tendenza del Gruppo a registrare significativi assorbimenti di cassa nella prima parte dell'esercizio, evidenziando tuttavia una significativa generazione di cassa (€mil. 405) nel terzo trimestre.

L'**Indebitamento Netto di Gruppo** evidenzia una significativa riduzione (- 27%) rispetto al 30 settembre 2015 nonostante differenze cambio negative derivanti dalla traduzione delle poste espresse in GBP, grazie al miglior andamento di cassa e alle operazioni di cessione nel settore *Trasporti*, perfezionate a novembre 2015. L'incremento rispetto al 31 dicembre 2015 risente

dell'usuale assorbimento di cassa nei primi mesi dell'esercizio e del *buy-back* di azioni proprie al servizio dei piani di incentivazione.

L'**organico** al 30 settembre 2016 si attesta a 46.316 unità con una riduzione netta di 6.867 unità rispetto alle 53.183 unità al 30 settembre 2015 per effetto, principalmente, del deconsolidamento del settore Trasporti.

### Principali dati del terzo trimestre 2016

- **Ordini:** pari a **2.637 milioni di euro**, in crescita del 17,1% rispetto al terzo trimestre 2015.
- **Ricavi:** pari a **2.621 milioni di euro**, -13,4% rispetto al terzo trimestre 2015.
- **EBITDA: positivo per 407 milioni di euro**, -6,7% rispetto ai 436 milioni del terzo trimestre 2015.
- **EBITA: positivo per 274 milioni di euro**, -7,1% rispetto ai 295 milioni del terzo trimestre 2015.
- **EBIT: positivo per 232 milioni di euro**, -6,5% rispetto ai 248 milioni del terzo trimestre 2015.
- **Risultato netto ordinario: positivo per 143 milioni di euro**, +142,4% rispetto ai 59 milioni positivi del terzo trimestre 2015.
- **Free Operating Cash Flow (FOCF): positivo per 405 milioni di euro**, straordinariamente superiore (+310,9%) rispetto ai 192 milioni negativi del terzo trimestre 2015 per effetto dell'incasso del primo anticipo sul contratto EFA Kuwait.

## ANDAMENTO DEI SETTORI

### Elicotteri

L'andamento a settembre 2016 continua ad essere condizionato da difficoltà commerciali, di cui risentono in particolare le produzioni di AW189 e AW139, in un momento peraltro caratterizzato dalle fasi di avvio delle produzioni del nuovo velivolo AW169, ed evidenzia pertanto una flessione di tutti gli indicatori, pur confermando una redditività solidamente in doppia cifra.

### Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza

I primi nove mesi dell'anno sono caratterizzati da una buona performance commerciale e dal sensibile miglioramento della redditività, supportata dai benefici delle azioni di efficientamento, a conferma del positivo andamento già registrato nel corso del 2015.

### Aeronautica

Nei primi nove mesi dell'anno l'andamento commerciale, anche escludendo l'apporto del contratto EFA Kuwait, risulta migliore dell'anno precedente in entrambe le divisioni. A fronte di ridotti volumi, per effetto delle minori forniture esterne "passanti" e alcuni rallentamenti di attività nel programma B787, si registra un sensibile aumento della redditività riconducibile al miglioramento della *performance* industriale della Divisione *Aerostrutture*, della redditività dei velivoli addestratori e C27J, nonché al maggior risultato del consorzio GIE-ATR, che hanno più che compensato il minor contributo dei velivoli da difesa.

### Spazio

I risultati al 30 settembre confermano l'ottimo andamento del segmento manifatturiero, che, in linea con quanto evidenziato al semestre, registra una sensibile crescita dei volumi di produzione sui programmi per telecomunicazioni ma soprattutto per osservazione della terra, in particolare per clienti



istituzionali, e un miglioramento della redditività industriale rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

### **Operazioni finanziarie**

In data 27 aprile 2016 Leonardo-Finmeccanica ha rinnovato per ulteriori 12 mesi il programma EMTN, lasciando invariato l'importo massimo a €mld. 4.

In data 28 ottobre 2016 l'agenzia di *Credit Rating* Fitch ha rivisto l'*Outlook* su Leonardo - Finmeccanica a *Positive* da *Stable*, confermando il *Credit Rating* BB+.

### **Operazioni industriali**

In data 10 marzo 2016 ha avuto luogo il *closing* dell'operazione di cessione al Gruppo DANIELI del 100% del capitale di Fata S.p.A., attiva nella progettazione di impianti industriali, e delle sue controllate. Precedentemente al *closing* sono stati scorporati da Fata, tramite scissione parziale, la partecipazione in *Fata Logistic Systems* e alcune partite attive che sono state trasferite a società del Gruppo Leonardo – Finmeccanica.

Il 28 luglio 2016 il Consiglio di Amministrazione di Leonardo - Finmeccanica ha approvato il piano per concentrare le attività britanniche del Gruppo in un unico soggetto giuridico, con l'obiettivo di migliorare il posizionamento di Leonardo nel secondo mercato domestico e al livello internazionale. La Leonardo MW Ltd (nuova denominazione sociale della SELEX ES Ltd) riunirà AgustaWestland Ltd, SELEX ES Ltd, DRS Technologies UK Ltd e Finmeccanica UK Ltd.

In data 20 ottobre 2016 il Consiglio di Amministrazione di Leonardo-Finmeccanica ha approvato l'operazione di incremento della propria partecipazione in Avio Spa dall'attuale 14% a circa il 28 %. L'esborso totale previsto per Leonardo-Finmeccanica è di circa €43 mln. Il perfezionamento dell'operazione e la successiva quotazione di Avio sono attese entro il primo trimestre del 2017 e sono soggette a condizioni standard per operazioni di questo tipo.

\*\*\*\*\*

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Gian Piero Cutillo, dichiara, ai sensi del comma 2 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.

\*\*\*\*\*

A seguito del D.lgs. n. 25 del 2016, entrato in vigore lo scorso 18 marzo, è stato eliminato l'obbligo di comunicazione dei dati trimestrali. La stessa norma ha attribuito alla CONSOB la facoltà di disciplinare le informazioni da fornire con riferimento al primo ed al terzo trimestre dell'esercizio. In attesa di una definizione del quadro regolamentare di riferimento Leonardo – Finmeccanica ha predisposto, su base volontaria e in regime di continuità informativa, la presente situazione. Ogni eventuale successivo orientamento formerà oggetto di tempestiva comunicazione al mercato.

La situazione approvata in data odierna dal Consiglio di Amministrazione viene messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale, presso Borsa Italiana S.p.A., sul sito internet della Società ([www.leonardocompany.com](http://www.leonardocompany.com)), sezione Investitori/Bilanci e Relazioni), nonché sul sito internet del meccanismo di stoccaggio autorizzato NIS-Storage ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)).

Nella predisposizione della presente situazione al 30 settembre 2016, da leggere unitamente al bilancio consolidato 2015, sono stati applicati gli stessi principi contabili, criteri di rilevazione e

misurazione, nonché criteri di consolidamento adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 - a eccezione di quelli specificamente applicabili alle situazioni intermedie - e del resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2015.

La presente situazione, approvata dal Consiglio di Amministrazione del 3 novembre 2016, non è soggetta a revisione contabile.



## ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI CONSOLIDATI

€mil.	9 mesi 2016	9 mesi 2015	Var. YoY	3° trim. 2016 (unaudited)	3° trim. 2015 (unaudited)	Var. YoY
<b>Ricavi</b>	<b>8.034</b>	<b>9.001</b>	<b>(967)</b>	<b>2.621</b>	<b>3.028</b>	<b>(407)</b>
Costi per acquisti e per il personale	(7.059)	(7.951)	892	(2.328)	(2.686)	358
Altri ricavi (costi) operativi netti	66	3	63	54	42	12
Valutazione ad equity delle JV strategiche	152	121	31	60	52	8
<b>EBITDA</b>	<b>1.193</b>	<b>1.174</b>	<b>19</b>	<b>407</b>	<b>436</b>	<b>(29)</b>
<i>Margine EBITDA</i>	14,8%	13,0%	1,8 p.p.	15,5%	14,4%	1,1 p.p.
Ammortamenti e svalutazioni	(447)	(429)	(18)	(133)	(141)	8
<b>EBITA</b>	<b>746</b>	<b>745</b>	<b>1</b>	<b>274</b>	<b>295</b>	<b>(21)</b>
<i>Margine EBITA</i>	9,3%	8,3%	1,0 p.p.	10,5%	9,7%	0,8 p.p.
Proventi (Oneri) non ricorrenti	(5)	(9)	4	(2)	(3)	1
Costi di ristrutturazione	(38)	(64)	26	(16)	(19)	3
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	(72)	(73)	1	(24)	(25)	1
<b>EBIT</b>	<b>631</b>	<b>599</b>	<b>32</b>	<b>232</b>	<b>248</b>	<b>(16)</b>
<i>Margine EBIT</i>	7,9%	6,7%	1,2 p.p.	8,9%	8,2%	0,7 p.p.
Proventi (oneri) finanziari netti	(180)	(347)	167	(59)	(150)	91
Imposte sul reddito	(108)	(102)	(6)	(30)	(39)	9
<b>Risultato netto ordinario</b>	<b>343</b>	<b>150</b>	<b>193</b>	<b>143</b>	<b>59</b>	<b>84</b>
Risultato connesso a discontinued operations ed operazioni straordinarie	10	10	-	-	(10)	10
<b>Risultato netto</b>	<b>353</b>	<b>160</b>	<b>193</b>	<b>143</b>	<b>49</b>	<b>94</b>
<i>di cui Gruppo</i>	352	122	230	142	36	106
<i>di cui Terzi</i>	1	38	(37)	1	13	(12)

## ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE/ FINANZIARIA RICLASSIFICATA

€mil.	30.9.2016	31.12.2015	30.9.2015
Attività non correnti	11.855	12.558	12.340
Passività non correnti	(3.511)	(3.676)	(3.428)
<b>Capitale Fisso</b>	<b>8.344</b>	<b>8.882</b>	<b>8.912</b>
Rimanenze	4.359	4.337	4.747
Crediti commerciali	6.303	6.375	6.554
Debiti commerciali	(9.466)	(9.962)	(9.738)
<b>Capitale Circolante</b>	<b>1.196</b>	<b>750</b>	<b>1.563</b>
Fondi per rischi (quota corrente)	(584)	(736)	(674)
Altre attività (passività) nette correnti	(1.019)	(1.320)	(938)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>(407)</b>	<b>(1.306)</b>	<b>(49)</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>7.937</b>	<b>7.576</b>	<b>8.863</b>
Patrimonio netto di Gruppo	4.043	4.280	3.876
Patrimonio netto di terzi	19	22	365
<b>Patrimonio netto</b>	<b>4.062</b>	<b>4.302</b>	<b>4.241</b>
<b>Indebitamento Netto di Gruppo</b>	<b>3.890</b>	<b>3.278</b>	<b>5.323</b>
<b>(Attività)/Passività nette possedute per la vendita</b>	<b>(15)</b>	<b>(4)</b>	<b>(701)</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO**

<i>€mil.</i>	<b>9 mesi 2016</b>	<b>9 mesi 2015</b>
<b>Funds From Operations (FFO) (*)</b>	<b>484</b>	<b>685</b>
Variazioni del capitale circolante	(507)	(1.195)
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(365)	(425)
<b>Free operating cash-flow (FOCF)</b>	<b>(388)</b>	<b>(935)</b>
Variazione delle altre attività di investimento	-	(25)
Variazione netta dei debiti finanziari	(315)	143
<b>Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti</b>	<b>(703)</b>	<b>(817)</b>
<b>Disponibilità liquide 1° gennaio</b>	<b>1.771</b>	<b>1.495</b>
Differenze di cambio e altri movimenti	(28)	13
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio delle discontinued operation	-	(290)
<b>Disponibilità e mezzi equivalenti al 30 settembre</b>	<b>1.040</b>	<b>401</b>

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

**COMPOSIZIONE DELL'INDEBITAMENTO NETTO DI GRUPPO**

<i>€mil.</i>	<b>30.9.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.9.2015</b>
Debiti obbligazionari	4.316	4.397	4.426
Debiti bancari	325	389	1.142
Disponibilità e mezzi equivalenti	(1.040)	(1.771)	(401)
<b>Indebitamento bancario e obbligazionario netto</b>	<b>3.601</b>	<b>3.015</b>	<b>5.167</b>
Fair Value quota residua Ansaldo Energia	(136)	(131)	(129)
Crediti finanziari correnti verso parti correlate	(152)	(122)	(172)
Altri crediti finanziari correnti	(41)	(45)	(130)
<b>Crediti finanziari e titoli correnti</b>	<b>(329)</b>	<b>(298)</b>	<b>(431)</b>
Derivati a copertura di poste dell'indebitamento	74	41	35
Debiti finanziari verso parti correlate	459	401	438
Altri debiti finanziari	85	119	114
<b>Indebitamento netto di Gruppo</b>	<b>3.890</b>	<b>3.278</b>	<b>5.323</b>

**DATI AZIONARI**

	<b>9 mesi 2016</b>	<b>9 mesi 2015</b>	<b>Var. YoY</b>
Media delle azioni durante il periodo (in migliaia)	575.077	578.073	(2.996)
Risultato netto (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	352	122	230
Risultato delle continuing operation (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	352	148	204
Risultato delle discontinued operation (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	-	(26)	26
<b>BASIC E DILUTED EPS (EURO)</b>	<b>0,612</b>	<b>0,211</b>	<b>0,401</b>
<b>BASIC E DILUTED EPS delle continuing operation (EURO)</b>	<b>0,612</b>	<b>0,256</b>	<b>0,356</b>

9 mesi 2016 (milioni di Euro)	Elicotteri	Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza	Aeronautica	Spazio	Altre attività	Elisioni	Totale
Ordini	1.538	4.239	9.790	-	24	(87)	<b>15.504</b>
Portafoglio ordini	9.669	11.297	13.880	-	155	(412)	<b>34.589</b>
Ricavi	2.565	3.567	2.060	-	223	(381)	<b>8.034</b>
<b>EBITA</b>	<b>285</b>	<b>269</b>	<b>198</b>	<b>43</b>	<b>(49)</b>	-	<b>746</b>
<i>Margini EBITA</i>	<i>11,1%</i>	<i>7,5%</i>	<i>9,6%</i>	<i>n.a.</i>	<i>(22,0%)</i>	<i>n.a.</i>	<b>9,3%</b>
<b>EBIT</b>	<b>277</b>	<b>180</b>	<b>185</b>	<b>43</b>	<b>(54)</b>	-	<b>631</b>
Ammortamenti totali	69	191	199	-	40	-	<b>499</b>
Investimenti in immobilizzazioni	92	120	121	-	17	-	<b>350</b>
Organico n°	12.204	22.525	10.289	-	1.298	-	<b>46.316</b>

9 mesi 2015 (milioni di Euro)	Elicotteri	Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza	Aeronautica	Spazio	Altre attività	Elisioni	Totale
Ordini	2.881	3.800	1.259	-	37	(186)	<b>7.791</b>
Portafoglio Ordini (31.12.2015)	11.717	11.116	6.170	-	215	(425)	<b>28.793</b>
Ricavi	3.212	3.791	2.140	-	226	(368)	<b>9.001</b>
<b>EBITA</b>	<b>381</b>	<b>254</b>	<b>163</b>	<b>27</b>	<b>(80)</b>	-	<b>745</b>
<i>Margini EBITA</i>	<i>11,9%</i>	<i>6,7%</i>	<i>7,6%</i>	<i>n.a.</i>	<i>(35,4%)</i>	<i>n.a.</i>	<b>8,3%</b>
<b>EBIT</b>	<b>373</b>	<b>164</b>	<b>134</b>	<b>27</b>	<b>(99)</b>	-	<b>599</b>
Ammortamenti totali	73	192	188	-	39	-	<b>492</b>
Investimenti in immobilizzazioni	136	120	171	-	11	-	<b>438</b>
Organico n° (31.12.2015)	12.512	22.789	10.483	-	1.372	-	<b>47.156</b>

3° trimestre 2016 (milioni di Euro)	Elicotteri	Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza	Aeronautica	Spazio	Altre attività	Elisioni	Totale
Ordini	580	1.749	305	-	14	(11)	<b>2.637</b>
Ricavi	857	1.130	681	-	71	(118)	<b>2.621</b>
<b>EBITA</b>	<b>83</b>	<b>92</b>	<b>83</b>	<b>14</b>	<b>2</b>	-	<b>274</b>
<i>EBITA margin</i>	<i>9,7%</i>	<i>8,1%</i>	<i>12,2%</i>	<i>n.a.</i>	<i>2,8%</i>	<i>n.a.</i>	<b>10,5%</b>
<b>EBIT</b>	<b>80</b>	<b>57</b>	<b>82</b>	<b>14</b>	<b>(1)</b>	-	<b>232</b>
Ammortamenti totali	24	54	63	-	13	-	<b>154</b>
Investimenti in immobilizzazioni	24	40	50	-	9	-	<b>123</b>

3° trimestre 2015 (milioni di Euro)	Elicotteri	Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza	Aeronautica	Spazio	Altre attività	Elisioni	Totale
Ordini	624	1.072	568	-	28	(40)	<b>2.252</b>
Ricavi	1.098	1.235	726	-	82	(113)	<b>3.028</b>
<b>EBITA</b>	<b>121</b>	<b>107</b>	<b>77</b>	<b>5</b>	<b>(15)</b>	-	<b>295</b>
<i>EBITA margin</i>	<i>11,0%</i>	<i>8,7%</i>	<i>10,6%</i>	<i>n.a.</i>	<i>(18,3%)</i>	<i>n.a.</i>	<b>9,7%</b>
<b>EBIT</b>	<b>119</b>	<b>77</b>	<b>63</b>	<b>5</b>	<b>(16)</b>	-	<b>248</b>
Ammortamenti totali	24	60	68	-	13	-	<b>165</b>
Investimenti in immobilizzazioni	38	41	45	-	4	-	<b>128</b>