

Roma, 31 luglio 2014

Finmeccanica: il Consiglio di Amministrazione approva Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2014.

Ordini in significativa crescita (+43%). Portafoglio ordini a 37,6 miliardi di euro.

FOCF del secondo trimestre positivo per 28 milioni di euro, nonostante il non previsto flusso di cassa in uscita per l'escussione delle garanzie relative al contratto indiano degli Elicotteri

Il Consiglio di Amministrazione di Finmeccanica, riunitosi oggi sotto la presidenza di Gianni De Gennaro, ha esaminato e approvato all'unanimità la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2014.

Il primo semestre dell'esercizio 2014 ha evidenziato il buon andamento commerciale del Gruppo, con acquisizioni di ordini significativamente superiori alle previsioni e al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, sia nell'*Aerospazio e Difesa* che nei *Trasporti*, e risultati finanziari di rilievo, con flussi di cassa meno negativi rispetto alle attese, nonostante l'intervenuta escussione delle garanzie relative al contratto indiano del settore *Elicotteri*, che ha pesato significativamente sul semestre (€mil. 256). L'andamento economico è risultato sostanzialmente in linea o superiore alle previsioni in tutti i settori, con l'eccezione dell'*Elettronica per la Difesa e Sicurezza*.

Nel mese di giugno, il Consiglio di Amministrazione ha inoltre avviato, nell'ambito di un più ampio esame del posizionamento strategico del Gruppo e della sua efficienza operativa, il processo di trasformazione del modello organizzativo e operativo di Finmeccanica, finalizzata a trasformare le attuali società operanti nell'*Aerospazio e Difesa* in divisioni della nuova Finmeccanica, con esclusione delle società sottoposte a verifica strategica (settore *Trasporti e FATA*), delle *Joint Venture* e di *DRS* (in regime di *Proxy*). Al termine di tale processo Finmeccanica sarà da un lato una società operativa fondata su divisioni e, dall'altro, manterrà la funzione di *Capogruppo* e di *corporate center* per le società non ricomprese nel perimetro divisionale.

Principali dati del primo semestre 2014

I risultati del primo semestre sono limitatamente rappresentativi dell'andamento dell'intero esercizio, in quanto è nel secondo semestre che si concentra più della metà dell'attività.

*Si ricorda, inoltre, 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 **7.184 milioni di euro**, +42,5% rispetto al primo semestre del 2013.
- **Portafoglio ordini:** pari a **37.653 milioni di euro**, +2,2% rispetto al 31 dicembre 2013, una consistenza che assicura al Gruppo una copertura superiore a due anni e mezzo di produzione equivalente.
- **Ricavi:** pari a **6.557 milioni di euro**, -1,1% rispetto al primo semestre del 2013.
- **EBITA:** **positivo per 351 milioni di euro**, rispetto ai 426 milioni positivi del primo semestre del 2013.

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).

- **EBIT: positivo per 220 milioni di euro**, rispetto ai 241 milioni positivi del primo semestre del 2013.
- **Risultato netto ordinario: negativo per 39 milioni di euro**, rispetto ai 70 milioni negativi del primo semestre 2013.
- **Risultato netto: negativo per 39 milioni di euro, in miglioramento** rispetto ai 62 milioni negativi del primo semestre 2013 **per effetto di minori oneri finanziari ed imposte.**
- **Free Operating Cash Flow (FOCF): negativo per 1.157 milioni di euro.** Il dato riflette la tradizionale stagionalità dei flussi di cassa del Gruppo e, **nonostante l'intervenuta escussione delle garanzie relative al contratto indiano del settore Elicotteri, è in miglioramento** di 39 milioni rispetto ai 1.196 milioni negativi del primo semestre del 2013.
- **Indebitamento Netto di Gruppo: pari a 4.840 milioni di euro** in miglioramento di 401 milioni rispetto ai 5.241 milioni al 30 giugno 2013.

Gruppo (milioni di euro)	Primo semestre 2014	Primo semestre 2013 (*)	Var. ass.	Var. %	Full Year 2013 (*)
Ordini	7.184	5.040	2.144	42,5%	15.059
Portafoglio ordini	37.653	34.805	2.848	8,2%	36.831
Ricavi	6.557	6.630	(73)	(1,1%)	13.690
EBITA (**)	351	426	(75)	(17,6%)	878
ROS	5,4%	6,4%		(1,0) p.p.	6,4%
EBIT (***)	220	241	(21)	(8,7%)	(14)
Risultato netto ordinario	(39)	(70)	31	44,3%	(649)
Risultato netto	(39)	(62)	23	37,1%	74
FOCF	(1.157)	(1.196)	39	3,3%	(220)
Indebitamento netto di Gruppo	4.840	5.241	(401)	(7,7%)	3.902
Organico	55.690	57.529	(1.839)	(3,2%)	56.282

(*) 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).

Primo semestre 2014 (milioni di euro)	Aerospazio e Difesa	Trasporti	Elisioni	Totale Continuing Operation
Ordini	5.755	1.447	(18)	7.184
Portafoglio	28.927	8.925	(199)	37.653
Ricavi	5.609	1.000	(52)	6.557
EBITA	325	26	-	351
ROS %	5,8%	2,6%	n.a.	5,4%

Primo semestre 2013 (*) (milioni di euro)	Aerospazio e Difesa	Trasporti	Elisioni	Totale Continuing Operation
Ordini	4.580	467	(7)	5.040
Portafoglio (al 31.12.2013)	28.565	8.494	(228)	36.831
Ricavi	5.739	937	(46)	6.630
EBITA	442	(16)	-	426
ROS %	7,7%	(1,7%)	n.a.	6,4%

Variazioni %	Aerospazio e Difesa	Trasporti	Elisioni	Totale Continuing Operation
Ordini	25,7%	n.a.	n.a.	42,5%
Portafoglio	1,3%	5,1%	n.a.	2,2%
Ricavi	(2,3%)	6,7%	n.a.	(1,1%)
EBITA	(26,5%)	n.a.	n.a.	(17,6%)
ROS	(1,9) p.p.	4,3 p.p.	n.a.	(1,0) p.p.

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

Principali dati del secondo trimestre 2014

- **Ordini:** pari a **4.288 milioni di euro**, +76,7% rispetto al secondo trimestre del 2013.
- **Ricavi:** pari a **3.611 milioni di euro**, +2,3% rispetto al secondo trimestre del 2013.
- **EBITA:** **positivo per 198 milioni di euro**, rispetto ai 265 milioni positivi del secondo trimestre del 2013.
- **EBIT:** **positivo per 109 milioni di euro**, rispetto ai 111 positivi del secondo trimestre del 2013.
- **Risultato netto ordinario:** **negativo per 27 milioni di euro**, rispetto ai 72 milioni negativi del secondo trimestre 2013.
- **Risultato netto:** **negativo per 27 milioni di euro**, rispetto ai 68 milioni negativi del secondo trimestre 2013.
- **Free Operating Cash Flow (FOCF):** **positivo per 28 milioni di euro**, rispetto ai 106 milioni positivi del secondo trimestre del 2013.

Outlook

I risultati ottenuti dal Gruppo nel primo semestre 2014 portano a **confermare le previsioni per l'intero anno** formulate in sede di predisposizione del bilancio 2013. Limitatamente ai dati finanziari si ricorda, come già evidenziato nelle richiamate previsioni, che le stesse non includevano alcun effetto negativo derivante dalle possibili evoluzioni sul contratto indiano del settore Elicotteri, per il quale, nel mese di maggio, a seguito di una sentenza sfavorevole da parte del Tribunale di Milano, il cliente ha escusso le garanzie bancarie prestate. Tali escussioni, unitamente a quella di valore inferiore intervenuta a fine marzo, hanno pesato complessivamente sui flussi di cassa del primo semestre per €mil. 256, non inclusi nelle stime comunicate. Conseguentemente, pur confidando nel positivo esito nel medio periodo delle azioni avviate a tutela dei propri diritti nell'ambito del citato contratto, il valore atteso per fine anno di free operating cash-flow risulta ora essere compreso tra €mil. - 250 e €mil. - 350.

Analisi dei principali dati del primo semestre 2014

Le acquisizioni di **nuovi ordini** nell'*Aerospazio e Difesa* sono risultate superiori rispetto sia al corrispondente periodo dell'esercizio precedente che alle previsioni, grazie principalmente all'andamento particolarmente positivo del settore *Elicotteri* (+ €mil. 1.249 rispetto al 2013), riferibile principalmente ai contratti per l'*upgrading* della flotta di 25 elicotteri AW101 *Merlin* nell'ambito del programma *Merlin Life Sustainment* (MLSP) e per attività di manutenzione e supporto per cinque anni sulla flotta di elicotteri *Apache AH Mk1*, entrambi per il Ministero della Difesa britannico. Tali acquisizioni hanno determinato un dato complessivo per l'*Aerospazio e Difesa* superiore al 2013 (+ €mil. 1.175), nonostante il calo dell'*Aeronautica* (€mil. 268), che nel primo semestre 2013 aveva beneficiato di un ordine per 50 serie sul programma B787. I nuovi ordini sono risultati in crescita anche nei *Trasporti* (+ €mil. 980 rispetto al 2013), 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 **portafoglio ordini** risulta conseguentemente in crescita rispetto al valore al 31 dicembre 2013, con un "*book-to-bill*" (rapporto ordini/ricavi) superiore a uno (1,10). La consistenza del portafoglio ordini, definita

in base alla sua lavorabilità, assicura al Gruppo una copertura superiore a due anni e mezzo di produzione.

In linea con le previsioni, i **ricavi** nell'*Aerospazio e Difesa* evidenziano un calo rispetto al 2013, per effetto della contrazione dei *budget* della Difesa, soprattutto in USA, che ha determinato minori ricavi nell'*Elettronica per la Difesa e Sicurezza* per €mil. 189, solo parzialmente compensati da maggiori ricavi in *Aeronautica* (€mil. 123), principalmente per la crescita dei *rate* produttivi sul programma Boeing 787.

Il calo dei ricavi, ma in particolare gli oneri rilevati su un singolo contratto, spiegano la riduzione dell'**EBITA** di DRS rispetto a giugno 2013, che, unitamente al risultato peggiore per €mil. 22 delle *Joint Venture*, motivano il peggioramento dell'**EBITA** dell'*Aerospazio e Difesa*. Il confronto con il 2013 evidenzia, inoltre, una riduzione dell'**EBITA** degli *Elicotteri*, attribuibile ad un provento rilevato nel primo semestre 2013 derivante dalla 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 decremento (€mil. 21) rispetto a quello del 2013, ma in misura molto inferiore rispetto alla riduzione dell'**EBITA**, per effetto della ridotta incidenza di oneri non ricorrenti, che nel primo semestre 2013 erano risultati superiori per €mil. 51 a causa principalmente degli accantonamenti sul programma *Fyra* nel settore *Trasporti*.

Il **risultato netto**, negativo per €mil. 39, risulta in miglioramento rispetto al 2013, nonostante la riduzione a livello di **EBIT**, per effetto di una minor incidenza degli oneri finanziari, determinato da una minor perdita delle altre società valutate a *equity* (diverse dalle *JV* strategiche) e da minori oneri per commissioni (in gran parte relative a cessioni di crediti), oltre che in virtù di un minor carico fiscale.

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 lievemente migliore rispetto alle previsioni e al primo semestre 2013, nonostante l'avvenuta escussione delle garanzie a valere sul contratto indiano del settore *Elicotteri* abbia pesato sul 2014 per complessivi €mil. 256. Tale effetto negativo è stato compensato dal minor assorbimento di cassa nell'*Elettronica per la Difesa e Sicurezza* (principalmente in *SES*) e nei *Trasporti*, grazie al miglioramento del segmento *veicoli*. Il dato di FOCF, complessivamente negativo per €mil. 1.157, rispecchia la consueta stagionalità dei flussi di cassa del Gruppo, che vede nella prima parte dell'anno un rapporto tra incassi e pagamenti fortemente sbilanciato a favore di questi ultimi. Il FOCF beneficia dell'incasso di dividendi per complessivi €mil. 171, in significativo aumento rispetto al dato 2013 (pari a €mil. 77) in virtù della distribuzione ai soci di parte delle disponibilità delle società del settore *Spazio*.

L'**Indebitamento netto di Gruppo** (prevalenza dei debiti sui crediti finanziari e le disponibilità e mezzi equivalenti) al 30 giugno 2014 risulta pari a €mil. 4.840, in miglioramento di €mil. 401 rispetto ai €mil. 5.241 consuntivati al 30 giugno 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. 1.157, 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 giugno 2014 si attesta a 55.690 unità con una riduzione netta di 592 unità rispetto alle 56.282 unità al 31 dicembre 2013, registrata principalmente nel settore *Elettronica per la Difesa*.

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 di dicembre 2013.

Tutte le emissioni obbligazionarie di Finmeccanica Finance S.A. e Meccanica Holdings USA Inc. 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 S.p.A. risulta essere la seguente:

Agenzia	Data ultima variazione	Situazione attuale		Situazione precedente	
		Credit Rating	Outlook	Credit Rating	Outlook
Moody's	settembre 2013	Ba1	negativo	Baa3	Negativo
Standard&Poor's	gennaio 2013	BB+	stabile	BBB-	Negativo
Fitch	luglio 2013	BB+	negativo	BBB-	Negativo

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

Il nuovo contratto è stato sottoscritto con un *pool* di banche italiane e internazionali alle seguenti condizioni:

- **periodo d'interesse:** 1, 2, 3 o 6 mesi a scelta del debitore.
- **tasso d'interesse:** Euribor più margine di 180 bps. Detto margine potrebbe ridursi fino a un minimo di 75 bps, nel caso in cui Finmeccanica dovesse recuperare un livello di *credit rating investment grade*, o aumentare fino a un massimo di 270 bps, nel caso in cui al debito di Finmeccanica venisse assegnato un *rating* al di sotto di BB ovvero non venisse più assegnato alcun *credit rating*.
- **commissioni di utilizzo:** 15 bps, 30 bps e 60 bps sulla base della percentuale di utilizzo, rispettivamente da zero a 33%, fino a 66% e oltre 66%.
- **commissioni di mancato utilizzo:** 35% del margine di volta in volta utilizzabile.
- **commissioni up front:** 90 bps, 75 bps e 60 bps da corrispondere alle banche partecipanti in relazione all'ammontare del commitment da ciascuna sottoscritto.

La nuova Revolving Credit Facility prevede il rispetto da parte di Finmeccanica di due Covenant Finanziari (Indebitamento netto di Gruppo/EBITDA non superiore a 3,75 e EBITDA/Net interest non inferiore a 3,25) testati con cadenza annuale sui dati consolidati di fine anno.

Operazioni industriali

In data 11 giugno 2014, nell'ambito del *Business Forum* Italia-Cina tenutosi a Pechino, sono stati sottoscritti:

- un *Memorandum of Understanding* tra AgustaWestland e Beijing Automotive Industrial Corporation ("BAIC"), finalizzato ad una potenziale collaborazione industriale per la commercializzazione, la manutenzione e l'addestramento di elicotteri dedicati a scopi di pubblica utilità.
- un'intesa tra Ansaldo STS e United Mechanical and Electrical Co. Ltd per l'esecuzione di quattro progetti riguardanti la fornitura di sistemi di segnalamento con tecnologia CBTC (*Communication Based Train Control*). Ansaldo STS ha inoltre siglato un *Memorandum of Understanding* in base al quale United Mechanical and Electrical Co. Ltd si è impegnata a negoziare i contratti relativi ad altre due iniziative.

Nel settore *Trasporti*, in data 24 giugno 2014, BredaMenarinibus ed Enel Distribuzione hanno siglato un *Memorandum of Understanding* finalizzato all'avvio di un'attività congiunta di ricerca, studio e cooperazione tecnologica per lo sviluppo di soluzioni e servizi per la diffusione del trasporto elettrico nel settore pubblico in Italia. In particolare, l'accordo mira all'integrazione tecnologica tra i bus elettrici di BredaMenarinibus e le infrastrutture di ricarica di Enel Distribuzione.

In data 29 luglio u.s., Finmeccanica ha reso noto che la Procura della Repubblica di Busto Arsizio ha disposto l'archiviazione del procedimento nei propri confronti in merito alla fornitura di 12 elicotteri AW101 VVIP al Governo indiano, oggetto di accordi del 2010. La Procura ha infatti riconosciuto, da un

lato, l'estraneità di Finmeccanica rispetto ai fatti contestati e, dall'altro, che Finmeccanica, sin dal 2003, ha adottato - e, successivamente, costantemente aggiornato - un modello di organizzazione, gestione e

controllo idoneo a prevenire reati della stessa specie di quello contestato, rivolgendo grande attenzione anche agli aspetti di *compliance*, al fine di garantire adeguati standard di correttezza ed eticità.

Inoltre, AgustaWestland SpA e la sua filiale inglese AgustaWestland Ltd., unitamente al Pubblico Ministero, hanno deciso di chiedere l'applicazione di sanzioni amministrative di natura pecuniaria di limitata entità nei propri confronti, confermando anch'esse l'efficacia dei rispettivi sistemi di controllo e la sostanziale estraneità nei confronti dei fatti ipotizzati di corruzione contestati dalla Procura. Resta quindi esclusa qualsiasi ammissione di addebito da parte delle due aziende. Le due Società hanno assunto tale decisione in funzione della radicale riorganizzazione del Gruppo Finmeccanica, sulla base della volontà di concentrarsi sulle attività di impresa e cogliere appieno tutte le potenzialità del mercato.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEI SETTORI DI ATTIVITA'*(Dati espressi in milioni di euro)***Elicotteri**Aziende: **AgustaWestland**

Ordini: Il primo semestre del 2014 conferma l'ottimo andamento commerciale con un incremento degli ordini dell'87% rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente, riconducibile principalmente a due importanti contratti finalizzati con il Ministero della Difesa britannico: il contratto di *upgrading* della flotta di 25 elicotteri AW101 *Merlin* nell'ambito del programma *Merlin Life Sustainment* (MLSP) e quello per attività di manutenzione e supporto per un periodo di cinque anni per la flotta di elicotteri *Apache AH Mk1*. Tra le altre acquisizioni si segnalano il contratto per la modernizzazione di 8 elicotteri *Lynx Mk21A* dell'Aviazione Navale della Marina Militare del Brasile e vari ordini per elicotteri AW139, tra i quali quello per la fornitura di 6 elicotteri per missioni di elisoccorso in Australia.

Ricavi: In linea con il primo semestre del 2013; la progressiva crescita delle attività sul nuovo velivolo AW189, per il quale nel secondo trimestre sono state effettuate le prime due consegne, compensa la prevista flessione dei ricavi sulla linea AW139.

EBITA: Riduzione attribuibile ad un provento derivante dalla chiusura del programma VH-71 registrato nel primo semestre del 2013; escludendo tale posta il risultato mostra un significativo incremento per effetto della migliore redditività di taluni programmi.

Elettronica per la Difesa e SicurezzaAziende: **Selex ES, DRS Technologies****SES**

Ordini: Volumi di acquisizioni superiori allo stesso periodo del 2013 per effetto della finalizzazione di importanti contratti nel mercato domestico e *export*, in particolare in ambito *Airborne and Space Systems*. Tra questi si citano il rinnovo del contratto per il Centro di Manutenzione Avionica (CMA) per i velivoli *Typhoon* dell'Aeronautica Militare Italiana e la fornitura di radar avionici per 60 velivoli *Gripen* dell'Aeronautica Militare svedese.

Ricavi: Sostanzialmente in linea rispetto al 2013. Le maggiori attività in ambito *Land and Naval Systems*, che ha beneficiato dell'avvio di importanti programmi acquisiti a fine 2013, ed *Airborne and Space Systems* hanno compensato i rallentamenti registrati nella divisione *Security & Smart Systems*, in particolare sulle attività per il cliente Poste russe.

EBITA: Miglioramento per effetto dei benefici associati al piano di ristrutturazione in atto e delle minori attività di Ricerca e Sviluppo sviluppate nel periodo. L'andamento del semestre conferma, inoltre, il progressivo recupero della marginalità della Divisione *Security & Smart Systems*, il cui risultato nello stesso periodo del 2013 era stato penalizzato dalla rivisitazione dei preventivi di taluni programmi (in particolare ATC).

DRS

Ordini: Superiori al 2013 per effetto della buona *performance* della linea *Global Enterprise Solutions*. Tra le acquisizioni più significative si segnala un contratto di fornitura con l'Esercito degli Stati Uniti relativo a servizi di telecomunicazione terrestre e satellitare a supporto delle forze armate impegnate nei teatri operativi.

Ricavi: Decremento riconducibile alla prevista contrazione del *budget* della Difesa statunitense, e in particolare alle minori consegne di prodotti relativi alla linea di business *Command, Control, Communications, Computers, Intelligence, Surveillance and Reconnaissance*.

EBITA: Nonostante i sensibili risparmi conseguenti alle iniziative di efficientamento e razionalizzazione in atto, il risultato sconta l'effetto degli oneri associati ad alcune problematiche tecniche emerse 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. Ciò ha determinato una revisione delle ipotesi di recuperabilità di taluni investimenti effettuati in termini di sviluppi e attività non ricorrenti, nonché un incremento del preventivo di costo di produzione dei sistemi in questione. Gli oneri registrati su tale programma, unitamente al sopra citato calo dei ricavi, hanno determinato una marcata flessione del risultato economico rispetto al primo semestre del 2013.

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".

Ordini: Riduzione dovuta principalmente ai minori ordini del segmento *civile* relativi in particolare al programma B787, che nel primo trimestre 2013 aveva beneficiato di ordini per 50 serie, e alle aerostutture. Nel segmento *militare* si registra una flessione dovuta ai 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.

Ricavi: Superiori sia alle previsioni che allo stesso periodo del 2013, sostenuti in particolare dall'incremento dei *rate* produttivi per il programma B787 per il quale sono state effettuate consegne pari a 56 sezioni di fusoliera e 43 stabilizzatori orizzontali (nel primo semestre 2013 consegnate 32 fusoliere e 39 stabilizzatori). L'incremento dei ritmi produttivi ha consentito di raggiungere nel mese di marzo un livello di 10 serie/mese per le sezioni di fusoliera e di effettuare nel secondo trimestre 32 consegne. Proseguono, inoltre, le attività di miglioramento dell'efficienza e di consolidamento dei *rate* di produzione raggiunti, in modo da conseguire le 120 consegne previste per il 2014. Per il velivolo ATR, sono state approntate 45 fusoliere rispetto alle 35 del primo semestre 2013. Nel segmento *militare* la crescita dei ricavi per i velivoli da difesa ha compensato la riduzione di attività per i velivoli da trasporto e versioni speciali.

EBITA: Lieve 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".

Il primo semestre 2014 è stato caratterizzato dal lancio del satellite *Athena Fidus* e dalle successive operazioni di telemetria e test di verifica del corretto funzionamento delle apparecchiature di bordo, nonché dalle attività di installazione presso il sito del Fucino del centro di controllo di rete e di missione. *Athena Fidus* è un sistema satellitare per servizi di comunicazione a "banda larga" per usi governativi duali (civili e militari), sviluppato dall'*Agenzia Spaziale Italiana (ASI)* e dal *Centre National d'Etudes Spatiales (CNES)* nell'ambito di accordi di collaborazione sottoscritti dalle Agenzie Spaziali e dai Ministeri della Difesa italiano e francese.

Al netto dei ricavi associati alle attività di lancio del satellite, i volumi produttivi sviluppati nel semestre risultano sostanzialmente in linea con quelli del 2013. In linea con le previsioni di budget, il risultato economico registra, invece, una flessione per effetto degli 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".

Ordini: Decremento che interessa sia gli *armamenti navali, terrestri e aeronautici* che i *sistemi subacquei*. Tra le acquisizioni del semestre si segnala un contratto per siluri leggeri da una Marina dell'area mediterranea, due ordini da una Marina del Far East relativi ad attività di integrazione per siluri pesanti ed a sistemi di contromisure e contratti di logistica da vari Paesi.

Ricavi: Flessione in particolare nei *sistemi subacquei* associata al progressivo completamento di alcune commesse.

EBITA: Riduzione dovuta ai *sistemi missilistici* ed ai *sistemi subacquei*, che scontano minori volumi dei ricavi e oneri relativi alla chiusura di un contenzioso.

Relativamente ai *sistemi missilistici*, come previsto in sede di pianificazione di budget, l'andamento del semestre registra una significativa flessione del risultato economico in conseguenza del completamento delle consegne su un importante e redditizio programma in Medio Oriente.

Trasporti

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

Ordini: In significativa crescita rispetto al primo semestre del 2013 in particolare per l'acquisizione del progetto relativo alla metropolitana senza conducente di Lima, in Perù, da parte sia di Ansaldo STS sia di AnsaldoBreda; per quest'ultima si segnala anche l'esercizio da parte delle Ferrovie Nord di Milano di opzioni per ulteriori treni per servizio regionale.

Ricavi: Crescita da ricondurre principalmente ad AnsaldoBreda e in particolare al *ramp-up* produttivo sui programmi ETR1000 e metro Milano Expo, nonché ai ricavi sui treni per servizio regionale di nuova acquisizione.

EBITA: Incremento da attribuire principalmente ad AnsaldoBreda, il cui risultato, oltre a beneficiare dei maggiori ricavi, nel primo semestre del 2013 era stato particolarmente penalizzato da extracosti e oneri contrattuali su taluni programmi.

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						
€ mil.	6 mesi 2014	6 mesi 2013 (*)	Var. YoY	2° Trim. 2014 (unaudited)	2° Trim. 2013 (*)(unaudited)	Var. YoY
Ricavi	6.557	6.630	(73)	3.611	3.531	80
Costi per acquisti e per il personale	(5.923)	(5.984)	61	(3.199)	(3.162)	(37)
Ammortamenti	(288)	(262)	(26)	(171)	(134)	(37)
Altri ricavi (costi) operativi netti	(32)	(17)	(15)	(80)	(13)	(67)
Valutazione ad equity delle JV strategiche	37	59	(22)	37	43	(6)
EBITA	351	426	(75)	198	265	(67)
<i>Margine EBITA</i>	5,4%	6,4%	(1,0) p.p.	5,5%	7,5%	(2,0) p.p.
Impairment avviamenti	-	-	-	-	-	-
Proventi (Oneri) non ricorrenti	(28)	(79)	51	(28)	(79)	51
Costi di ristrutturazione	(62)	(64)	2	(40)	(54)	14
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	(41)	(42)	1	(21)	(21)	-
EBIT	220	241	(21)	109	111	(2)
<i>Margine EBIT</i>	3,4%	3,6%	(0,2) p.p.	3,0%	3,1%	(0,1) p.p.
Proventi (oneri) finanziari netti	(209)	(245)	36	(111)	(143)	32
Imposte sul reddito	(50)	(66)	16	(25)	(40)	15
Risultato netto ordinario	(39)	(70)	31	(27)	(72)	45
Risultato connesso a discontinued operations ed operazioni straordinarie	-	8	(8)	-	4	(4)
Risultato netto	(39)	(62)	23	(27)	(68)	41
<i>di cui Gruppo</i>	(62)	(79)	17	(41)	(79)	38
<i>di cui Terzi</i>	23	17	6	14	11	3
Utile per Azione (Euro)						
<i>Basic e diluted</i>	(0,107)	(0,137)	0,030	(0,071)	(0,137)	
Utile per Azione delle continuing operations (Euro)						
<i>Basic e diluted</i>	(0,107)	(0,150)	0,043	(0,071)	(0,143)	

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

ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE/ FINANZIARIA RICLASSIFICATA		
	€ mil.	
	30.06.2014	31.12.2013 (*)
Attività non correnti	12.044	12.185
Passività non correnti	(3.145)	(3.165)
Capitale Fisso	8.899	9.020
Rimanenze	4.865	4.754
Crediti commerciali	7.648	7.254
Debiti commerciali	(11.301)	(11.524)
Capitale Circolante	1.212	484
Fondi per rischi (quota corrente)	(727)	(1.007)
Altre attività (passività) nette correnti	(864)	(916)
Capitale circolante netto	(379)	(1.439)
Capitale investito netto	8.520	7.581
Patrimonio netto Gruppo	3.378	3.381
Patrimonio netto di terzi	302	298
Patrimonio netto	3.680	3.679
Indebitamento netto di Gruppo	4.840	3.902

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

RENDICONTO FINANZIARIO		
	6 mesi	6 mesi
	2014	2013 (*)
	€ mil.	
Funds From Operations (FFO) (**)	420	580
Variazioni del capitale circolante	(1.151)	(1.368)
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(426)	(408)
Free operating cash-flow (FOCF)	(1.157)	(1.196)
Operazioni Strategiche	239	0
Variazione delle altre attività di investimento	(16)	(42)
Variazione netta dei debiti finanziari	138	457
Dividendi pagati	(19)	(18)
Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti	(815)	(799)
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio	1.455	1.870
Differenze di cambio e altri movimenti	11	(17)
Disponibilità e mezzi equivalenti al 30 giugno	651	1.054

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

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

COMPOSIZIONE DELL'INDEBITAMENTO NETTO DI GRUPPO

	€mil.	30.06.2014	31.12.2013(*)
Debiti obbligazionari		4.606	4.305
Debiti bancari		575	544
Disponibilità e mezzi equivalenti		(651)	(1.455)
Indebitamento bancario e obbligazionario netto		4.530	3.394
Fair Value quota residua Ansaldo Energia		(120)	(117)
Crediti finanziari correnti verso parti correlate		(145)	(125)
Altri crediti finanziari correnti		(75)	(61)
Crediti finanziari e titoli correnti		(340)	(303)
Derivati a copertura di poste dell'indebitamento		(5)	(9)
Effetti transazione su contratto Fyra		86	86
Debiti finanziari verso parti correlate		487	629
Altri debiti finanziari		82	105
Indebitamento netto di Gruppo		4.840	3.902

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

DATI AZIONARI

	6 mesi 2014	6 mesi 2013 (**)	Var % YoY
Media delle azioni durante il periodo (in migliaia)	578.118	578.118	(0)
Risultato netto (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	(62)	(79)	17
Risultato delle <i>continuing operations</i> (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	(62)	(87)	25
Risultato delle <i>discontinued operations</i> (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	-	8	(8)
BASIC E DILUTED EPS (EURO)	(0,107)	(0,137)	0,030
BASIC E DILUTED EPS delle continuing operations (EURO)	(0,107)	(0,150)	0,043

6 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
Ordini assunti	2.685	2.093	1.004	-	78	(105)	5.755	1.426	21	1.447	(18)	7.184
Portafoglio Ordini	12.590	8.529	7.342	-	1159	(693)	28.927	8.701	224	8.925	(199)	37.653
Ricavi	2.041	2.154	1.379	-	230	(195)	5.609	921	79	1.000	(52)	6.557
EBITA	263	-	74	17	26	(55)	325	25	1	26	-	351
<i>EBITA margin</i>	12,9%		5,4%	<i>n.a.</i>	11,3%	<i>n.a.</i>	5,8%	2,7%	<i>n.a.</i>	2,6%	<i>n.a.</i>	5,4%
EBIT	245	(79)	57	17	25	(66)	199	20	1	21	-	220
Ammortamenti totali	49	132	105	-	6	26	318	10	1	11	-	329
Investimenti in immobilizzazioni	127	66	153	-	4	26	376	9	1	10	-	386
Costi di ricerca & sviluppo	215	291	136	-	22	1	665	28	1	29	-	694
Organico iscritto n°	13.038	22.412	11.171	-	1.518	569	48.708	6.395	587	6.982	-	55.690

6 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
Ordini assunti	1.436	1.824	1.272	-	186	(138)	4.580	459	8	467	(7)	5.040
Portafoglio Ordini (31/12/2013)	11.834	8.485	7.716	-	1320	(790)	28.565	8.213	281	8.494	(228)	36.831
Ricavi	2.041	2.343	1.256	-	249	(150)	5.739	850	87	937	(46)	6.630
EBITA	282	72	69	24	50	(55)	442	(17)	1	(16)	-	426
<i>EBITA margin</i>	13,8%	3,1%	5,5%	<i>n.a.</i>	20,1%	<i>n.a.</i>	7,7%	(2,0%)	<i>n.a.</i>	(1,7%)	<i>n.a.</i>	6,4%
EBIT	275	(19)	60	24	50	(57)	333	(92)	-	(92)	-	241
Ammortamenti totali	69	124	69	-	5	26	293	11	-	11	-	304
Investimenti in immobilizzazioni	112	82	188	-	6	16	404	9	-	9	-	413
Costi di ricerca & sviluppo	211	325	129	-	28	1	694	24	1	25	-	719
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.

Key performance indicators di SES e DRS

	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS %
SES (€mil.) Giugno 2014	1.399	1.554	47	3.0%
SES (€mil.) Giugno 2013	1.180	1.546	26	1.7%
DRS (\$mil.) Giugno 2014	951	828	(64)	(7.8%)
DRS (\$mil.) Giugno 2013	851	1.051	60	5.7%

2° 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
Ordini assunti	1.171	1.362	572	-	45	(63)	3.087	1.204	14	1.218	(17)	4.288
Ricavi	1.138	1.240	728	-	127	(119)	3.114	487	42	529	(32)	3.611
EBITA	151	(16)	46	10	23	(36)	178	19	1	20	-	198
<i>EBITA margin</i>	13,3%	(1,3%)	6,3%	n.a.	18,1%	n.a.	5,7%	3,9%	n.a.	3,8%	n.a.	5,5%
EBIT	135	(63)	35	10	22	(47)	92	16	1	17	-	109
Ammortamenti totali	25	83	62	-	4	12	186	5	1	6	-	192
Investimenti in immobilizzazioni	61	37	88	-	2	14	202	5	1	6	-	208
Costi di ricerca & sviluppo	111	169	71	-	10	1	362	14	1	15	-	377

2° 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
Ordini assunti	530	1.080	504	-	101	(106)	2.109	318	4	322	(4)	2.427
Ricavi	1.093	1.226	691	-	125	(87)	3.048	457	37	494	(11)	3.531
EBITA	170	45	44	20	29	(31)	277	(13)	1	(12)	-	265
<i>EBITA margin</i>	15,6%	3,7%	6,4%	n.a.	23,2%	n.a.	9,1%	(2,8%)	n.a.	(2,4%)	n.a.	7,5%
EBIT	165	(18)	35	20	29	(33)	198	(87)	-	(87)	-	111
Ammortamenti totali	35	60	38	-	3	14	150	5	-	5	-	155
Investimenti in immobilizzazioni	67	40	112	-	3	9	231	5	-	5	-	236
Costi di ricerca & sviluppo	125	168	70	-	15	1	379	13	-	13	-	392

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