

Finmeccanica: il Consiglio di Amministrazione approva la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2015

- **Risultati molto soddisfacenti in linea per il raggiungimento degli obiettivi dell'esercizio e del Piano Industriale 2015-2019**
- **EBITA +45% e EBIT +93% rispetto al primo semestre del 2014**
- **Risultato Netto Ordinario positivo per 91 milioni di euro, rispetto ad una perdita netta di 61 milioni nel primo semestre dello scorso anno**

Roma, 30 luglio 2015 – 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 2015.

Il primo semestre del 2015 ha evidenziato un significativo miglioramento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente sotto il profilo economico e finanziario. In particolare, Finmeccanica ha registrato una significativa crescita in termini di redditività, con un aumento a livello di EBITA rispetto al primo semestre del 2014 pari quasi al 50%, un EBIT quasi raddoppiato e un risultato netto positivo per €mil. 111, a fronte di un risultato del 2014 negativo per €mil. 39.

Tale andamento, unitamente all'accordo con Hitachi per la cessione del settore *Trasporti*, con riferimento al quale proseguono le attività propedeutiche al *closing* dell'operazione – le quali si concluderanno nel corso del secondo semestre - appare coerente con gli obiettivi di sviluppo e rafforzamento delineati nel Piano Industriale 2015 – 2019.

Nel dettaglio, i risultati del primo semestre del 2015, che non includono più il contributo delle attività nel settore *Trasporti* ora separatamente classificate tra le “*discontinued operation*”, evidenziano:

- **Ordini:** pari a **5.539 milioni di euro**, superiori alle previsioni. Il calo rispetto al corrispondente periodo del 2014, inferiore al previsto anche grazie al favorevole impatto del cambio, è attribuibile agli importanti ordini straordinari di cui avevano beneficiato i settori *Elicotteri* e *Aeronautica*.
- **Portafoglio ordini:** pari a **29.303 milioni di euro**, che assicura al Gruppo una copertura pari a circa due anni e mezzo di produzione equivalente.
- **Ricavi:** pari a **5.973 milioni di euro**, +4,6% rispetto al primo semestre 2014.
- **EBITA: positivo per 450 milioni di euro**, in decisa crescita (+45%) rispetto ai 310 milioni del primo semestre 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 7,5% in aumento di 210 bp.
- **EBIT: positivo per 351 milioni di euro**, +93% rispetto ai 182 milioni del primo semestre 2014.

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 ordinario (senza considerare le attività del settore *Trasporti* in corso di dismissione): positivo per 91 milioni di euro**, rispetto ai 61 milioni negativi del primo semestre 2014.
- **Risultato netto: positivo per 111 milioni di euro**, rispetto ai 39 milioni negativi del primo semestre 2014.
- **Indebitamento netto di Gruppo incluse le *discontinued operation*: pari a 4.802 milioni di euro**, in miglioramento di 38 milioni di euro rispetto ai 4.840 milioni al 30 giugno 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 743 milioni di euro**, in miglioramento di 288 milioni rispetto ai 1.031 milioni negativi nel primo semestre del 2014. Su quest'ultimo ha pesato l'avvenuta escussione delle garanzie sul contratto indiano degli *Elicotteri*, per complessivi €mil. 256, parzialmente mitigata dai maggiori dividendi incassati da *joint venture*.

Si segnala che, come detto, i dati del Gruppo al 30 giugno 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 al primo semestre 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)	6 mesi 2015	6 mesi 2014 (*)	Var.	Var. %	FY 2014 (*)
Ordini	5.539	5.794	(255)	(4,4%)	12.667
Portafoglio ordini	29.303	29.328	(25)	(0,1%)	29.383
Ricavi	5.973	5.709	264	4,6%	12.764
EBITA (**)	450	310	140	45,2%	980
ROS	7,5%	5,4%	2,1 p.p.		7,7%
EBIT (***)	351	182	169	92,9%	597
Risultato netto ordinario	91	(61)	152	n.a.	15
Risultato netto	111	(39)	150	n.a.	20
Indebitamento netto di Gruppo incluse discontinued operation	4.802	4.840	(38)	(0,8%)	3.962
Indebitamento netto di Gruppo escluse discontinued operation	4.990	5.040	(50)	(1,0%)	4.255
FOCF	(743)	(1.031)	288	27,9%	65
ROI	11,0%	7,9%	3,1 p.p.		12,7%
ROE	4,5%	(3,4%)	7,9 p.p.		0,4%
Organico	53.393	55.690	(2.297)	(4,1%)	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".

6 mesi 2015 (Milioni di Euro)	Ordini	Portafoglio	Ricavi	EBITA	ROS %
Elicotteri	2.257	12.652	2.114	260	12,3%
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	2.600	9.230	2.378	116	4,9%
- di cui: DRS	898	1.749	765	44	5,7%
- di cui: SES	1.703	7.493	1.620	72	4,4%
Aeronautica	691	6.884	1.414	86	6,1%
Spazio	-	-	-	22	n.a.
Sistemi di Difesa	189	982	209	31	14,8%
Altre attività	9	280	144	(65)	(45,1%)
Elisioni	(207)	(725)	(286)	-	n.a.
Totale	5.539	29.303	5.973	450	7,5%

6 mesi 2014 (*) (Milioni di Euro)	Ordini	Portafoglio al 31 Dic. 2014	Ricavi	EBITA	ROS %
Elicotteri	2.685	12.249	2.041	263	12,9%
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	2.093	8.765	2.154	-	n.a.
- di cui: DRS	694	1.499	604	(47)	(7,7%)
- di cui: SES	1.399	7.285	1.554	47	3,0%
Aeronautica	1.004	7.730	1.379	74	5,4%
Spazio	-	-	-	17	n.a.
Sistemi di Difesa	78	1.005	230	26	11,3%
Altre attività	47	374	190	(70)	(36,8%)
Elisioni	(113)	(740)	(285)	-	n.a.
Totale	5.794	29.383	5.709	310	5,4%

Variazioni %	Ordini	Portafoglio	Ricavi	EBITA	ROS %
Elicotteri	(15,9%)	3,3%	3,6%	(1,1%)	(0,6) p.p.
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	24,2%	5,3%	10,4%	n.a.	4,9 p.p.
- di cui: DRS	29,4%	16,7%	26,7%	n.a.	13,4 p.p.
- di cui: SES	21,7%	2,9%	4,2%	53,2%	1,4 p.p.
Aeronautica	(31,2%)	(10,9%)	2,5%	16,2%	0,7 p.p.
Spazio	n.a.	n.a.	n.a.	29,4%	n.a.
Sistemi di Difesa	n.a.	(2,3%)	(9,1%)	19,2%	3,5 p.p.
Altre attività	(80,9%)	(25,1%)	(24,2%)	7,1%	(8,3) p.p.
Elisioni	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Totale	(4,4%)	(0,3%)	4,6%	45,2%	2,1 p.p.

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

	\$ mil	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS %
DRS 6 mesi 2015		1.002	854	49	5,7%
DRS 6 mesi 2014		951	828	(64)	(7,7%)

Principali dati del secondo trimestre 2015

- **Ordini:** pari a **2.898 milioni di euro**, -6,6% rispetto al secondo trimestre 2014.
- **Ricavi:** pari a **3.319 milioni di euro**, +5% rispetto al secondo trimestre 2014.
- **EBITA: positivo per 293 milioni di euro**, +73% rispetto ai 169 milioni del secondo trimestre 2014.
- **EBIT: positivo per 241 milioni di euro**, in decisa crescita rispetto agli 81 milioni del secondo trimestre 2014.
- **Risultato netto ordinario: positivo per 87 milioni di euro**, rispetto ai 46 milioni negativi del secondo trimestre 2014.
- **Free Operating Cash Flow (FOCF): positivo per 137 milioni di euro**, superiore di 86 milioni rispetto ai 51 milioni del secondo trimestre 2014.

Outlook

In considerazione dei risultati ottenuti nei primi sei mesi del 2015 e delle aspettative per il successivo semestre, si confermano le previsioni per l'intero anno formulate in sede di predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2014.

Analisi dei principali dati del primo semestre 2015

Le acquisizioni di **nuovi ordini** sono risultate in calo rispetto al primo semestre del 2014, in conseguenza del decremento registrato negli **Elicotteri** e nell'**Aeronautica**, che nel primo semestre del 2014 avevano beneficiato, rispettivamente, di importanti ordini straordinari dal Ministero della Difesa britannico e dell'ordine dalla Polonia per 8 addestratori M346. Tale riduzione è risultata parzialmente compensata dal significativo incremento registrato dall'**Elettronica per la Difesa e Sicurezza**, sia in DRS (+ €mil. 204), grazie in particolare all'effetto favorevole del cambio USD/€ e all'acquisizione di un ordine per un sistema di sorveglianza per veicoli dell'esercito canadese, che in SES (+ €mil. 304), in virtù principalmente di significativi ordini per sistemi navali su programmi nazionali, di cui ha beneficiato anche il settore **Sistemi di Difesa**.

Il "**book-to-bill**" (rapporto ordini/ricavi) risulta pari a 0,93, superiore alle previsioni.

I **ricavi** registrano un incremento rispetto al corrispondente periodo del 2014 pari a €mil. 264, 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 anche tutti gli indicatori di redditività, con una significativa crescita dell'**EBITDA** (+24% rispetto al primo semestre 2014), dell'**EBITA** (+45%) e della redditività operativa (+2,1 p.p. dal 5,4% al 7,5%), 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** (+ 93%), 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. 91 a fronte di un risultato negativo per €mil. 61 nel primo semestre del 2014), in virtù del citato incremento di EBIT.

Il **risultato netto** risulta complessivamente positivo (€mil. 111 contro €mil. 39 negativi nel semestre a confronto) e beneficia dei risultati delle attività nel settore *Trasporti* classificate come *discontinued operation* a seguito dell'accordo con Hitachi, che hanno registrato un utile complessivo pari a €mil. 20 (€mil. 22 nel periodo a confronto).

L'andamento di cassa del primo semestre del 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. 743 (negativo per €mil. 1.031 nel primo semestre del 2014).

L'**Indebitamento netto di Gruppo incluse le discontinued operation** (prevalenza dei debiti sui crediti finanziari e le disponibilità e mezzi equivalenti) al 30 giugno 2015 risulta pari a €mil. 4.802, in lieve riduzione rispetto a giugno 2014. Se comparato con il dato di dicembre 2014 (€mil 3.962) si incrementa di €mil. 840, riflettendo l'usuale assorbimento di cassa dei primi mesi dell'esercizio.

L'**organico** al 30 giugno 2015 si attesta a 53.393 unità con una riduzione netta di 987 unità rispetto alle 54.380 unità al 31 dicembre 2014.

Razionalizzazione del portafoglio societario e dismissioni

In data 24 febbraio 2015 è stato raggiunto un accordo con il gruppo giapponese Hitachi per la cessione delle attività detenute da Finmeccanica nel settore del trasporto ferroviario, diffusamente descritto nel bilancio al 31 dicembre 2014. Al superamento delle usuali condizioni previste in questo tipo di operazioni, Finmeccanica incasserà un corrispettivo pari a circa €mil. 800, soggetto a meccanismi di aggiustamento prezzo. Ad esito dell'acquisizione, Hitachi avvierà, come richiesto dalla normativa vigente, un'Offerta Pubblica di Acquisto sul residuo capitale di Ansaldo STS (circa il 60% del capitale sociale).

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 Notes*). 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 miliardi di Euro.

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 riportato nella tabella seguente:

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	settembre 2013	Ba1	negativo	Baa3	negativo
Standard&Poor's	aprile 2015	BB+	stabile	BB+	negativo
Fitch	maggio 2015	BB+	stabile	BB+	negativo

ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEI SETTORI DI ATTIVITA'

Elicotteri

Aziende: **AgustaWestland**

Il primo semestre del 2015 evidenzia, dal punto di vista commerciale, una riduzione degli ordini da attribuire principalmente al valore particolarmente significativo dei contratti siglati nel primo

semestre del 2014 ed 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 segnala, 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*.

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.

Seppur in leggera flessione rispetto al primo semestre del 2014 per effetto di un mix meno favorevole di attività, la redditività si conferma su livelli di assoluta eccellenza.

Elettronica per la Difesa e Sicurezza

Aziende: **Selex ES, DRS Technologies**

SES

Il primo semestre è caratterizzato da un'ottima performance dal punto di vista 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 e alla fornitura delle ultime due unità *Fremm*).

La crescita dei ricavi è riconducibile all'effetto favorevole del tasso di cambio GBP/€ ed a volumi lievemente maggiori nella Divisione *Airborne and Space Systems*. Un sensibile incremento dell'EBITA è inoltre 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 primo semestre registra un andamento complessivamente positivo e conferma i segnali evidenziati nei primi mesi dell'anno. L'incremento degli ordini rispetto al primo semestre 2014 è prevalentemente da ricondurre all'acquisizione dell'ordine per l'Esercito canadese nell'ambito del programma LRSS (*Light Armored Vehicle - Reconnaissance Surveillance System*) mentre 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.

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, oltre che al miglioramento della redditività della linea di business *Training & Control Systems*.

Aeronautica

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

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

I primi sei 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.

Il primo semestre 2015 è stato caratterizzato dalla prosecuzione delle attività produttive sul programma B787, che ha registrato consegne pari a 62 sezioni di fusoliera e 37 stabilizzatori orizzontali (nel primo semestre 2014 consegnate 56 fusoliere e 43 stabilizzatori), e dall'incremento di quelle relative al velivolo M346, per il quale sono state consegnate 8 unità sui contratti per l'AMI e Israele (nel primo semestre 2014 consegnati 2 velivoli).

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, 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".*

Il primo semestre del 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. Registrano invece un incremento le attività relative ai programmi manifatturieri, tra cui si citano *Iridium, Cosmo, Gokturk* ed *Exomars 2016* e *2018*.

La maggiore redditività del segmento dei servizi satellitari determina un miglioramento del risultato rispetto al primo semestre del 2014, mentre l'effetto di un *mix* sfavorevole di attività nel segmento manifatturiero risulta compensato dai minori oneri di ristrutturazione rispetto al semestre dell'anno scorso.

Sistemi di Difesa

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

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

Il primo semestre 2015 registra 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

<i>€mil.</i>	6 mesi 2015	6 mesi 2014 (*)	Var. YoY	2° Trim. 2015 (unaudited)	2° Trim. 2014 (*) (unaudited)	Var. YoY
Ricavi	5.973	5.709	264	3.319	3.161	158
Costi per acquisti e per il personale	(5.265)	(5.122)	(143)	(2.894)	(2.781)	(113)
Altri ricavi (costi) operativi netti	(39)	(31)	(8)	(31)	(78)	47
Valutazione ad equity delle JV strategiche	69	37	32	57	37	20
EBITDA	738	593	145	451	339	112
Ammortamenti e svalutazioni	(288)	(283)	(5)	(158)	(170)	12
EBITA	450	310	140	293	169	124
<i>Margine EBITA</i>	7,5%	5,4%	2,1 p.p.	8,8%	5,3%	3,5 p.p.
Proventi (Oneri) non ricorrenti	(6)	(28)	22	(6)	(28)	22
Costi di ristrutturazione	(45)	(59)	14	(22)	(39)	17
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	(48)	(41)	(7)	(24)	(21)	(3)
EBIT	351	182	169	241	81	160
<i>Margine EBIT</i>	5,9%	3,2%	2,7 p.p.	7,3%	2,6%	4,7 p.p.
Proventi (oneri) finanziari netti	(197)	(210)	13	(95)	(111)	16
Imposte sul reddito	(63)	(33)	(30)	(59)	(16)	(43)
Risultato netto ordinario	91	(61)	152	87	(46)	133
Risultato connesso a discontinued operations ed operazioni straordinarie	20	22	(2)	13	19	(6)
Risultato netto	111	(39)	150	100	(27)	127
<i>di cui Gruppo</i>	86	(62)	148	85	(41)	126
<i>di cui Terzi</i>	25	23	2	15	14	1
Utile per Azione (Euro)						
<i>Basic e diluted</i>	0,149	(0,107)	0,256	0,147	(0,071)	0,218
Utile per Azione delle continuing operations (Euro)						
<i>Basic e diluted</i>	0,157	(0,105)	0,262	0,150	(0,079)	0,229

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

ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE/ FINANZIARIA RICLASSIFICATA

<i>€mil.</i>	30.06.2015	31.12.2014 Reported	31.12.2014 Pro forma	30.06.2014 Pro forma
Attività non correnti	12.448	12.518	12.143	11.715
Passività non correnti	(3.470)	(3.434)	(3.378)	(3.100)
Capitale Fisso	8.978	9.084	8.765	8.615
Rimanenze	4.808	4.578	4.318	4.614
Crediti commerciali	6.580	7.676	6.255	6.520
Debiti commerciali	(10.132)	(11.705)	(10.201)	(10.054)
Capitale Circolante	1.256	549	372	1.080
Fondi per rischi (quota corrente)	(681)	(749)	(739)	(713)
Altre attività (passività) nette correnti	(1.063)	(1.082)	(1.035)	(878)
Capitale circolante netto	(488)	(1.282)	(1.402)	(511)
Capitale investito netto	8.490	7.802	7.363	8.104
Patrimonio netto di Gruppo	3.859	3.511	3.511	3.378
Patrimonio netto di terzi	359	343	343	302
Patrimonio netto	4.218	3.854	3.854	3.680
Indebitamento Netto di Gruppo	4.990	3.962	4.255	5.040
(Attività)/Passività nette possedute per la vendita	(718)	(14)	(746)	(616)

RENDICONTO FINANZIARIO

<i>€mil.</i>	6 mesi 2015	6 mesi 2014 (*)
Funds From Operations (FFO) (**)	516	406
Variazioni del capitale circolante	(942)	(1.016)
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(317)	(421)
Free operating cash-flow (FOCF)	(743)	(1.031)
Operazioni strategiche	-	239
Variazione delle altre attività di investimento	(23)	(2)
Variazione netta dei debiti finanziari	135	28
Dividendi pagati	-	(1)
Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti	(631)	(767)
Disponibilità liquide 1° gennaio	1.495	1.455
Differenze di cambio e altri movimenti	37	9
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio delle discontinued operation	(290)	-
Incremento netto delle disponibilità e mezzi equivalenti delle discontinued operation	-	(46)
Disponibilità e mezzi equivalenti al 30 giugno	611	651

(*) 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

	6 mesi 2015	6 mesi 2014 (*)	Var. YoY
Spese di Ricerca e Sviluppo	644	666	(3,3%)
Net Interest	(158)	(153)	(3,3%)

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

COMPOSIZIONE DELL'INDEBITAMENTO NETTO DI GRUPPO

<i>€mil.</i>	30.06.2015	31.12.2014 Reported	31.12.2014 Pro forma	30.06.2014 Pro forma
Debiti obbligazionari	4.873	4.761	4.761	4.606
Debiti bancari	506	472	465	570
Disponibilità e mezzi equivalenti	(611)	(1.495)	(1.205)	(505)
Indebitamento bancario e obbligazionario netto	4.768	3.738	4.021	4.671
Fair Value quota residua Ansaldo Energia	(127)	(124)	(124)	(120)
Crediti finanziari correnti verso parti correlate	(151)	(161)	(131)	(140)
Altri crediti finanziari correnti	(127)	(45)	(58)	(50)
Crediti finanziari e titoli correnti	(405)	(330)	(313)	(310)
Derivati a copertura di poste dell'indebitamento	(27)	(24)	(24)	(5)
Effetti transazione su contratto Fyra	-	41	41	86
Debiti finanziari verso parti correlate	502	431	429	487
Altri debiti finanziari	152	106	101	111
Indebitamento netto di Gruppo	4.990	3.962	4.255	5.040

DATI AZIONARI

	6 mesi 2015	6 mesi 2014 (*)	Var. YoY
Media delle azioni durante il periodo (in migliaia)	578.118	578.118	-
Risultato netto (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	86	(62)	148
Risultato delle continuing operation (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	91	(61)	152
Risultato delle discontinued operation (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	(5)	(1)	(4)
BASIC E DILUTED EPS (EURO)	0,149	(0,107)	0,256
BASIC E DILUTED EPS delle continuing operation (EURO)	0,157	(0,105)	0,262

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

6 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	2.257	2.600	898	1.703	691	-	189	9	(207)	5.539
Portafoglio ordini	12.652	9.230	1.749	7.493	6.884	-	982	280	(725)	29.303
Ricavi	2.114	2.378	765	1.620	1.414	-	209	144	(286)	5.973
EBITA	260	116	44	72	86	22	31	(65)	-	450
<i>Margine EBITA</i>	12,3%	4,9%	5,7%	4,4%	6,1%	<i>n.a.</i>	14,8%	(45,1%)	<i>n.a.</i>	7,5%
EBIT	254	57			71	22	30	(83)	-	351
Ammortamenti totali	49	128			120	-	4	26	-	327
Investimenti in immobilizzazioni	98	75			126	-	4	7	-	310
Organico iscritto n°	12.676	21.312			10.772	-	1.474	7.159	-	53.393

6 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	2.685	2.093	694	1.399	1.004	-	78	47	(113)	5.794
Portafoglio Ordini	12.249	8.765	1.499	7.285	7.730	-	1.005	374	(740)	29.383
Ricavi	2.041	2.154	604	1.554	1.379	-	230	190	(285)	5.709
EBITA	263	-	(47)	47	74	17	26	(70)	-	310
<i>Margine EBITA</i>	12,9%	<i>n.a.</i>	(7,7%)	3,0%	5,4%	<i>n.a.</i>	11,3%	(36,8%)	<i>n.a.</i>	5,4%
EBIT	245	(79)			57	17	25	(83)	-	182
Ammortamenti totali	49	132			105	-	5	29	-	320
Investimenti in immobilizzazioni	127	66			153	-	4	30	-	380
Organico iscritto al 31.12.2014 n°	12.850	21.927			10.932	-	1.472	7.199	-	54.380

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

2° 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 assunti	909	1.649	395	1.255	362	-	113	4	(139)	2.898
Ricavi	1.190	1.346	409	940	754	-	119	75	(165)	3.319
EBITA	148	86	28	58	52	21	28	(42)	-	293
<i>EBITA margin</i>	12,4%	6,4%	6,8%	6,2%	6,9%	<i>n.a.</i>	23,5%	(56,0%)	<i>n.a.</i>	8,8%
EBIT	144	56			44	21	27	(51)	-	241
Ammortamenti totali	27	75			60	-	2	13	-	177
Investimenti in immobilizzazioni	46	41			72	-	3	3	-	165

2° 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 assunti	1.171	1.362	405	956	572	-	45	22	(70)	3.102
Ricavi	1.138	1.240	315	928	728	-	127	93	(165)	3.161
EBITA	151	(16)	(57)	41	46	10	23	(45)	-	169
<i>EBITA margin</i>	13,3%	(1,3%)	(18,1%)	4,4%	6,3%	<i>n.a.</i>	18,1%	(48,4%)	<i>n.a.</i>	5,3%
EBIT	135	(63)			35	10	22	(58)	-	81
Ammortamenti totali	25	83			62	-	3	15	-	188
Investimenti in immobilizzazioni	61	37			88	-	2	18	-	206

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