

Leonardo-Finmeccanica: il Consiglio di Amministrazione approva i risultati del primo trimestre 2016

- Il primo trimestre del 2016 conferma il positivo andamento commerciale, reddituale e finanziario del Gruppo
- EBITDA pari a 326 milioni di euro, +14% rispetto al primo trimestre 2015, EBITA a 164 milioni di euro (+5%) ed EBIT a 134 milioni di euro (+22%)
- Risultato Netto significativamente positivo pari a 64 milioni di euro, 6 volte superiore rispetto agli 11 milioni del primo trimestre 2015. Risultato Netto Ordinario positivo per 56 milioni di euro, 14 volte superiore rispetto ai 4 milioni del primo trimestre 2015
- Guidance 2016 aumentate per riflettere i miglioramenti in termini di Ordini e FOCF dovuti all'importante successo commerciale internazionale, rappresentato dal contratto per la fornitura di 28 Eurofighter Typhoon al Ministero della Difesa del Kuwait, firmato il 5 aprile scorso

Roma, 5 maggio 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 del primo trimestre 2016.

I primi mesi del 2016 confermano il positivo andamento reddituale e finanziario del Gruppo, con una crescita in particolare a livello di EBIT (+22%) e soprattutto dell'utile netto ordinario, pari a 14 volte quello del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Nel dettaglio, i risultati dei primi tre mesi del 2016, che non includono più alcun contributo delle attività nel settore *Trasporti* cedute ad Hitachi nel 2015 e separatamente classificate tra le *discontinued operation* nel periodo a confronto, evidenziano:

- **Ordini:** pari a **2.564 milioni di euro**, un andamento commerciale soddisfacente, con un "*book-to-bill*" (rapporto ordini/ricavi) pari a 1, in linea con il 2015. Gli ordini del primo trimestre non sono comprensivi del contratto per la fornitura di 28 velivoli Eurofighter Typhoon firmato il 5 aprile con il Ministero della Difesa del Kuwait. Il contratto, del valore complessivo di circa €mld. 8, verrà acquisito a portafoglio ordini nel momento dell'incasso della prima quota di anticipo, presumibilmente nel secondo trimestre. Le attività si svilupperanno in otto anni, con un impatto economico trascurabile nel 2016 e poi progressivamente crescente e particolarmente significativo a partire dal 2019. In termini finanziari, l'effetto derivante dall'incasso dell'anticipo comporterà un miglioramento del FOCF di circa €mil. 600 nel biennio 2016/2017, mentre gli anni successivi risentiranno dell'assorbimento di tale fenomeno, associato alle necessità del capitale circolante derivanti dal picco delle attività produttive.

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.

- **Portafoglio ordini:** pari a **27.863 milioni di euro**, caratterizzato da una crescente solidità per effetto della più rigorosa selezione dei contratti acquisiti, assicura al Gruppo una copertura pari a circa due anni e mezzo di produzione.
- **Ricavi:** pari a **2.536 milioni di euro**, -4,4% rispetto al primo trimestre del 2015.
- **EBITDA: positivo per 326 milioni di euro**, in crescita del 13,6% rispetto ai 287 milioni del primo trimestre del 2015. Anche l'EBITDA *margin*, pari a 12,9%, risulta in crescita di 210 bp rispetto al 10,8% del primo trimestre del 2015.
- **EBITA: positivo per 164 milioni di euro**, in crescita (+4,5%) rispetto ai 154 milioni del primo trimestre del 2015, sostenuto da un miglioramento della produttività industriale visibile in particolare nell'aumento dell'EBITA pro capite. Il ROS si attesta al 6,5%, in aumento di 60 bp.
- **EBIT: positivo per 134 milioni di euro**, +21,8% rispetto ai 110 milioni del primo trimestre del 2015.
- **Risultato netto ordinario: positivo per 56 milioni di euro**, 14 volte superiore rispetto ai 4 milioni positivi del primo trimestre del 2015.
- **Risultato netto: positivo per 64 milioni di euro**, includendo la plusvalenza sulla cessione di FATA, e 6 volte superiore rispetto agli 11 milioni positivi del primo trimestre del 2015, che beneficiava dei risultati delle attività dei Trasporti cedute nel corso del quarto trimestre 2015.
- **Indebitamento netto di Gruppo:** pari a **4.212 milioni di euro**, in miglioramento di 896 milioni di euro rispetto ai 5.108 milioni al 31 marzo 2015. L'aumento rispetto ai 3.278 milioni registrati al 31 dicembre 2015 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 876 milioni di euro**, in lieve miglioramento rispetto agli 880 milioni negativi del primo trimestre del 2015. Detto andamento conferma la tendenza del Gruppo a registrare significativi assorbimenti di cassa nel primo periodo dell'esercizio.

Outlook

In virtù del contratto firmato il 5 aprile con il Ministero della Difesa del Kuwait per la fornitura di 28 velivoli *Eurofighter Typhoon*, le previsioni per l'esercizio 2016 del Gruppo riflettono ora, rispetto a quelle originariamente formulate in sede di approvazione del bilancio 2015, un significativo miglioramento in termini di ordini, per effetto dell'iscrizione del contratto (ca €mld 8). In termini finanziari, l'effetto derivante dall'incasso dell'anticipo comporterà un miglioramento del FOCF di circa €mil. 600 nel biennio 2016/2017, di cui ca €mil. 200 nel primo anno, con conseguente beneficio sull'Indebitamento Netto. Sotto il profilo economico, invece, sono attesi effetti trascurabili sul 2016.

Pertanto, le stime per l'esercizio in corso sono così modificate:

	Valori 2015	Outlook 2016*	
		Precedente	Aggiornato
Ordini (€mld.)	12,4	12,2 - 12,7	ca 20,0
Ricavi (€mld.)	13,0	12,2 - 12,7	12,2 - 12,7
EBITA (€mil.)	1.208	1.220 - 1.270	1.220 - 1.270
FOCF (€mil.)	307	300 - 400	500 - 600
Indebitamento Netto di Gruppo (€mld.)	3,3	ca. 3	ca. 2,8

(*) Assumendo un valore del cambio €/USD a 1,15 e €/GBP a 0,7;

Gruppo (milioni di euro)	1° trimestre 2016	1° trimestre 2015	Var.	Var. %	FY 2015
Ordini	2.564	2.641	(77)	(2,9%)	12.371
Portafoglio ordini	27.863	30.169	(2.306)	(7,6%)	28.793
Ricavi	2.536	2.654	(118)	(4,4%)	12.995
EBITDA	326	287	39	13,6%	1.866
EBITDA Margin	12,9%	10,8%	2,1 p.p.		14,4%
EBITA (*)	164	157	7	4,5%	1.208
ROS	6,5%	5,9%	0,6 p.p.		9,3%
EBIT (**)	134	110	24	21,8%	884
Risultato netto ordinario	56	4	52	n.a.	253
Risultato netto	64	11	53	n.a.	527
Indebitamento netto di Gruppo	4.212	5.108	(896)	(17,5%)	3.278
FOCF	(876)	(880)	4	0,5%	307
ROI	8,2%	7,8%	0,4 p.p.		15,7%
ROE	5,3%	0,4%	4,9 p.p.		6,2%
Organico	46.756	54.023	(7.267)	(13,5%)	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.

1° trimestre 2016 <i>(Milioni di Euro)</i>	Ordini	Portafoglio ordini	Ricavi	EBITDA	EBITDA Margin	EBITA	ROS %
Elicotteri	384	10.762	810	103	12,7%	83	10,2%
Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza	1.217	10.941	1.134	117	10,3%	56	4,9%
Aeronautica	993	6.508	638	108	16,9%	41	6,4%
Spazio	-	-	-	4	n.a.	4	n.a.
Altre attività	6	199	67	(6)	(9,0%)	(20)	(29,9%)
Elisioni	(36)	(547)	(113)	-	n.a.	-	n.a.
Totale	2.564	27.863	2.536	326	12,9%	164	6,5%

1° trimestre 2015 <i>(Milioni di Euro)</i>	Ordini	Portafoglio al 31 dic. 2015	Ricavi	EBITDA	EBITDA Margin	EBITA	ROS %
Elicotteri	1.348	11.717	924	132	14,3%	112	12,1%
Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza	1.002	11.116	1.108	70	6,3%	33	3,0%
Aeronautica	329	6.170	660	94	14,2%	34	5,2%
Spazio	-	-	-	1	n.a.	1	n.a.
Altre attività	5	215	69	(10)	(14,5%)	(23)	(33,3%)
Elisioni	(43)	(425)	(107)	-	n.a.	-	n.a.
Totale	2.641	28.793	2.654	287	10,8%	157	5,9%

Variazioni %	Ordini	Portafoglio ordini	Ricavi	EBITDA	EBITDA Margin	EBITA	ROS %
Elicotteri	(71,5%)	(8,2%)	(12,3%)	(22,0%)	(1,6) p.p.	(25,9%)	(1,9) p.p.
Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza	21,5%	(1,6%)	2,3%	67,1%	4,0 p.p.	69,7%	1,9 p.p.
Aeronautica	n.a.	5,5%	(3,3%)	14,9%	2,7 p.p.	20,6%	1,2 p.p.
Spazio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Altre attività	20,0%	(7,4%)	(2,9%)	40%	(5,5) p.p.	13,0%	3,4 p.p.
Elisioni	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Totale	(2,9%)	(3,2%)	(4,4%)	13,6%	2,1 p.p.	4,5%	0,6 p.p.

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

	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS %	EBITDA	EBITDA Margin
DRS (\$ mil) 1° trimestre 2016	422	364	17	4,7%	26	7,1%
DRS (\$ mil) 1° trimestre 2015	567	401	18	4,5%	29	7,2%

Analisi dei principali dati del primo trimestre del 2016

Nuovi Ordini: Nel primo trimestre 2016 l'andamento commerciale è stato soddisfacente, con un "book-to-bill" (rapporto ordini/ricavi) pari a 1, in linea con il 2015. Il miglior risultato registrato nei settori **Aeronautica** (+ €mil. 664) - grazie a maggiori ordini da Boeing e per i velivoli M346 dall'Aeronautica Militare Italiana - ed **Elettronica** (+ €mil. 215) - principalmente per ordini all'*export* per sistemi di controllo del traffico aereo e di difesa aerea - ha permesso di compensare il calo degli **Elicotteri** (- €mil. 964). Le difficoltà nel mercato dell'*Oil&Gas* e negli altri segmenti di mercato civili continuano a penalizzare il settore Elicotteri, in un momento peraltro caratterizzato dall'avvio di nuovi prodotti. Nel settore Elicotteri il confronto con il primo trimestre dello scorso esercizio risente inoltre di una ottima *performance* registrata nel primo trimestre 2015, caratterizzato da acquisizioni rilevanti provenienti dal Ministero della Difesa UK. **Gli ordini del Gruppo al 31 marzo 2016 non includono il contratto relativo alla fornitura di 28 Eurofighter Typhoon al Kuwait.**

I **Ricavi** registrano un decremento rispetto al corrispondente periodo del 2015 pari a €mil. 118, attribuibile sostanzialmente alle citate difficoltà negli **Elicotteri**.

Al contrario, tutti gli indicatori di redditività evidenziano un deciso miglioramento sostenuto dai risultati del settore **Aeronautica** e, soprattutto, dall'ottima *performance* dell'**Elettronica**, che conferma il *trend* registrato nel 2015 e consente anche di compensare la flessione degli **Elicotteri**. In particolare, l'**EBITDA** e l'**EBITA** crescono, rispettivamente, del 14% e del 5% rispetto ai primi tre mesi del 2015, (con un incremento di 0,6 p.p. della redditività operativa) mentre ancor più rilevante risulta la crescita dell'**EBIT** (+ 22%), per effetto di una minor incidenza degli oneri di ristrutturazione.

Il **Risultato Netto Ordinario** risulta in forte miglioramento (€mil. 56 a fronte di un risultato di €mil. 4 nei primi tre mesi del 2015), in virtù del citato incremento di EBIT e di minori oneri finanziari, grazie ai minori interessi sull'indebitamento del Gruppo, in virtù delle operazioni di *buy-back* sui prestiti obbligazionari completate nel 2015, e per effetto di differenze cambio negative che avevano inciso sul risultato del primo trimestre 2015.

Il **Risultato Netto** beneficia della plusvalenza sulla cessione di FATA (provvisoriamente determinata in €mil. 8), mentre il periodo a confronto includeva i risultati delle attività nel settore *Trasporti* poi cedute a Hitachi.

L'andamento di cassa del primo trimestre del 2016 si presenta in lieve miglioramento rispetto al primo trimestre 2015, con un **FOCF** negativo per € mil. 876. Detto andamento conferma la tendenza del Gruppo a registrare significativi assorbimenti di cassa nel primo periodo dell'esercizio.

L'**Indebitamento Netto** evidenzia una significativa riduzione (- 18%) rispetto al 31 marzo 2015, grazie al positivo andamento di cassa degli ultimi mesi del 2015 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 31 marzo 2016 si attesta a 46.756 unità con una riduzione netta di 7.267 unità rispetto alle 54.023 unità al 31 marzo 2015 per effetto, principalmente, del deconsolidamento del settore *Trasporti*.

ANDAMENTO DEI SETTORI

Elicotteri

L'andamento del primo trimestre ha risentito delle difficoltà commerciali in alcuni mercati civili, 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. La riduzione degli Ordini rispetto all'anno precedente, da attribuire alle citate difficoltà in alcuni mercati civili, risente inoltre dell'ottima performance del primo trimestre 2015, caratterizzato dalla registrazione del contratto di importo particolarmente rilevante, siglato con il Ministero della Difesa britannico, relativo a servizi di supporto logistico e di manutenzione per gli elicotteri AW101 Merlin. La flessione dei Ricavi è da ricondurre ai fenomeni sopra citati oltre che alla prevista riduzione delle attività sui programmi AW159/Lynx e al minor apporto del *Product Support*. Conseguentemente, l'EBITA è in flessione anche per effetto del prolungarsi delle attività di messa a punto del nuovo velivolo AW169 oltre che del minor contributo dell'AW139 e del *Product Support*. La redditività, seppure inferiore rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, si mantiene comunque solidamente in doppia cifra.

Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza

Il primo trimestre dell'anno è stato caratterizzato da una buona *performance* commerciale, grazie all'acquisizione di importanti ordini soprattutto in ambito *export* (tra le principali acquisizioni si citano il contratto per la fornitura di un sistema per la sorveglianza e la protezione dello spazio aereo alle Forze Armate del Qatar nella *Divisione Elettronica per la Difesa Terrestre e Navale*). I ricavi sono sostanzialmente in linea con lo stesso periodo del 2015, mentre si registra un sensibile miglioramento dell'EBITA che conferma il positivo andamento già registrato nel corso del 2015.

Aeronautica

Il primo trimestre 2016 ha registrato un significativo livello di ordini sia nella *Divisione Velivoli*, per la fornitura di ulteriori 9 velivoli da addestramento avanzato M-346 all'Aeronautica Militare Italiana, sia nella *Divisione Aerostrutture*, che ha ricevuto per il programma B787 un ordine per la fornitura di 100 sezioni di fusoliera.

Nel corso del primo trimestre 2016 sono state effettuate consegne pari a n. 30 sezioni di fusoliera e n. 19 stabilizzatori per il programma B787 (nel primo trimestre 2015 consegnate n. 29 fusoliere e 18 stabilizzatori) e n. 24 fusoliere ATR (n. 20 nel primo trimestre 2015). Per quanto riguarda le produzioni M-346 sono stati consegnati n. 3 velivoli ad Israele (nel primo trimestre 2015 consegnati n. 4 velivoli ad AMI e Israele).

I volumi di attività sono complessivamente in linea con il primo trimestre 2015, nonostante la prevista leggera flessione dovuta a minori forniture esterne "passanti" sul programma B787 nella divisione *Aerostrutture*. L'incremento dell'EBITA è riconducibile al miglioramento della *performance* della *Divisione Aerostrutture*, in particolare per il programma ATR, e della redditività di velivoli addestratori e C27J, che hanno più che compensato il minor contributo dei velivoli da difesa e del consorzio GIE-ATR.

Spazio

Il primo trimestre è stato caratterizzato dal buon andamento del segmento manifatturiero che, rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, ha registrato un incremento dei volumi di attività, in particolare su programmi per telecomunicazioni, e un miglioramento della redditività industriale. Ciò ha consentito anche di compensare la minore marginalità di periodo nelle attività di fornitura di servizi satellitari

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.

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 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, rispetto a quanto reso noto nel Calendario eventi societari 2016, 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, sezione Investitori/Bilanci e Relazioni), nonché sul sito internet del meccanismo di stoccaggio autorizzato NIS-Storage (www.emarketstorage.com).

Nella predisposizione della presente situazione al 31 marzo 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 31 marzo 2015.

La presente situazione, approvata dal Consiglio di Amministrazione del 5 maggio 2016, non è soggetta a revisione contabile.

ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI CONSOLIDATI

€mil.	1° Trim. 2016 (unaudited)	1° Trim. 2015 (unaudited)	Var. YoY
Ricavi	2.536	2.654	(118)
Costi per acquisti e per il personale	(2.253)	(2.371)	118
Altri ricavi (costi) operativi netti	36	(8)	44
Valutazione ad equity delle JV strategiche	7	12	(5)
EBITDA	326	287	39
<i>Margine EBITDA</i>	12,9%	10,8%	2,1 p.p.
Ammortamenti e svalutazioni	(162)	(130)	(32)
EBITA	164	157	7
<i>Margine EBITA</i>	6,5%	5,9%	0,6 p.p.
Proventi (Oneri) non ricorrenti	-	-	-
Costi di ristrutturazione	(6)	(23)	17
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	(24)	(24)	-
EBIT	134	110	24
<i>Margine EBIT</i>	5,3%	4,1%	1,2 p.p.
Proventi (oneri) finanziari netti	(71)	(102)	31
Imposte sul reddito	(7)	(4)	(3)
Risultato netto ordinario	56	4	52
Risultato connesso a discontinued operations ed operazioni straordinarie	8	7	1
Risultato netto	64	11	53
<i>di cui Gruppo</i>	64	1	63
<i>di cui Terzi</i>	-	10	(10)

ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE/ FINANZIARIA RICLASSIFICATA

€mil.	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2015
Attività non correnti	12.051	12.558	12.579
Passività non correnti	(3.438)	(3.676)	(3.510)
Capitale Fisso	8.613	8.882	9.069
Rimanenze	4.433	4.337	4.754
Crediti commerciali	6.635	6.375	6.323
Debiti commerciali	(9.544)	(9.962)	(9.989)
Capitale Circolante	1.524	750	1.088
Fondi per rischi (quota corrente)	(708)	(736)	(694)
Altre attività (passività) nette correnti	(1.048)	(1.320)	(1.082)
Capitale circolante netto	(232)	(1.306)	(688)
Capitale investito netto	8.381	7.576	8.381
Patrimonio netto di Gruppo	4.163	4.280	3.638
Patrimonio netto di terzi	19	22	365
Patrimonio netto	4.182	4.302	4.003
Indebitamento Netto di Gruppo	4.212	3.278	5.108
(Attività)/Passività nette possedute per la vendita	(13)	(4)	(730)

RENDICONTO FINANZIARIO		
<i>€ mil.</i>	1° trimestre 2016	1° trimestre 2015
Funds From Operations (FFO) (*)	42	(14)
Variazioni del capitale circolante	(801)	(723)
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(117)	(143)
Free operating cash-flow (FOCF)	(876)	(880)
Variazione delle altre attività di investimento	(5)	(19)
Variazione netta dei debiti finanziari	48	71
Acquisto azioni proprie	(35)	0
Dividendi pagati	(1)	0
Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti	(869)	(828)
Disponibilità liquide 1° gennaio	1.771	1.495
Differenze di cambio e altri movimenti	(18)	40
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio delle discontinued operation	0	(290)
Disponibilità e mezzi equivalenti al 31 marzo	884	417

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

COMPOSIZIONE DELL'INDEBITAMENTO NETTO DI GRUPPO			
<i>€ mil.</i>	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2015
Debiti obbligazionari	4.256	4.397	4.858
Debiti bancari	353	389	594
Disponibilità e mezzi equivalenti	(884)	(1.771)	(417)
Indebitamento bancario e obbligazionario netto	3.725	3.015	5.035
Fair Value quota residua Ansaldo Energia	(133)	(131)	(125)
Crediti finanziari correnti verso parti correlate	(114)	(122)	(148)
Altri crediti finanziari correnti	(26)	(45)	(128)
Crediti finanziari e titoli correnti	(273)	(298)	(401)
Derivati a copertura di poste dell'indebitamento	66	41	(94)
Debiti finanziari verso parti correlate	605	401	484
Altri debiti finanziari	89	119	84
Indebitamento netto di Gruppo	4.212	3.278	5.108

1° trimestre 2016 (milioni di Euro)	Elicotteri	Elettronica per la Difesa e Sicurezza	Aeronautica	Spazio	Altre attività	Elisioni	Totale
Ordini	384	1.217	993	-	6	(36)	2.564
Portafoglio ordini	10.762	10.941	6.508	-	199	(547)	27.863
Ricavi	810	1.134	638	-	67	(113)	2.536
EBITA	83	56	41	4	(20)	-	164
<i>Margini EBITA</i>	<i>10,2%</i>	<i>4,9%</i>	<i>6,4%</i>	<i>n.a.</i>	<i>(29,9%)</i>	<i>n.a.</i>	6,5%
EBIT	81	30	41	4	(22)	-	134
Ammortamenti totali	21	79	68	-	13	-	181
Investimenti in immobilizzazioni	16	36	35	-	3	-	90
Organico n°	12.446	22.613	10.386	-	1.311	-	46.756

1° trimestre 2015 (milioni di Euro)	Elicotteri	Elettronica per la Difesa e Sicurezza	Aeronautica	Spazio	Altre attività	Elisioni	Totale
Ordini	1.348	1.002	329	-	5	(43)	2.641
Portafoglio Ordini (31.12.2015)	11.717	11.116	6.170	-	215	(425)	28.793
Ricavi	924	1.108	660	-	69	(107)	2.654
EBITA	112	33	34	1	(23)	-	157
<i>Margini EBITA</i>	<i>12,1%</i>	<i>3,0%</i>	<i>5,2%</i>	<i>n.a.</i>	<i>(33,3%)</i>	<i>n.a.</i>	5,9%
EBIT	110	4	27	1	(32)	-	110
Ammortamenti totali	22	55	60	-	13	-	150
Investimenti in immobilizzazioni	52	35	54	-	4	-	145
Organico n°	12.512	22.789	10.483	-	1.372	-	47.156