

Informazione Regolamentata n. 0131-53-2015	Data/Ora Ricezione 07 Maggio 2015 17:46:38	MTA
--	--	-----

Societa' : FINMECCANICA

Identificativo : 57799

Informazione
Regolamentata

Nome utilizzatore : FINMECCANICAN04 - Micelisopo

Tipologia : AVVI 16

Data/Ora Ricezione : 07 Maggio 2015 17:46:38

Data/Ora Inizio : 07 Maggio 2015 18:01:39

Diffusione presunta

Oggetto : Finmeccanica: il Consiglio di
Amministrazione approva il resoconto
intermedio di gestione al 31 marzo 2015

Testo del comunicato

Vedi allegato.

Finmeccanica: il Consiglio di Amministrazione approva il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015

- **Risultati significativamente superiori rispetto al primo trimestre 2014 e alle previsioni**
- **EBITA +11% e EBIT +9%**
- **Risultato Netto Ordinario positivo per 4 milioni di euro, rispetto ad una perdita netta di 15 milioni nel primo trimestre dello scorso anno**

Roma, 7 maggio 2015 – Il Consiglio di Amministrazione di Finmeccanica, riunitosi oggi sotto la presidenza di Gianni De Gennaro, ha esaminato e approvato all'unanimità il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015.

Il primo trimestre 2015 ha confermato i positivi elementi già evidenziati nel bilancio 2014, con risultati significativamente superiori rispetto al primo trimestre dello scorso anno e migliori rispetto alle previsioni. In particolare, Finmeccanica ha registrato:

- una crescita in termini di redditività, con un aumento a livello di EBITA superiore all'11% rispetto allo stesso periodo del 2014;
- un risultato netto positivo sia complessivamente (negativo per €mil. 12 nel primo trimestre 2014), che escludendo il contributo delle attività del Gruppo nel settore Trasporti (oggetto di un accordo con Hitachi alla fine del mese di febbraio che prevede l'uscita del Gruppo da tali business);
- un profilo di assorbimento di cassa, tipico nei primi mesi dell'anno, decisamente migliore rispetto al passato.

Tale andamento, unitamente al citato accordo con Hitachi relativo al settore *Trasporti*, con riferimento al quale proseguono le attività propedeutiche al *closing*, appare coerente con gli obiettivi di sviluppo e rafforzamento delineati nel Piano Industriale 2015 – 2019 presentato al mercato nel mese di gennaio. In tale ambito, Finmeccanica continua il proprio percorso evolutivo, in coerenza con il nuovo modello organizzativo e operativo, che prevede la trasformazione da *holding* di gestione di diverse società operative giuridicamente separate a società unica, capace di coniugare, attraverso una struttura divisionale, i profili industriali con quelli di indirizzo e controllo delle proprie attività. Il percorso delineato prevede il completamento del processo di integrazione nei restanti mesi del 2015.

Nel dettaglio, i risultati del primo trimestre 2015 (che non includono più il contributo delle attività nel settore *Trasporti* oggetto del suddetto accordo, separatamente classificato tra le “*discontinued operation*”) evidenziano:

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).

- **Ordini:** pari a **2.641 milioni di euro**, superiori alle previsioni e sostanzialmente in linea con il primo trimestre 2014, che aveva beneficiato di importanti ordini nel settore *Elicotteri* dal Ministero della Difesa britannico, e nel settore *Aeronautica*.
- **Portafoglio ordini:** pari a **30.169 milioni di euro**, che assicura al Gruppo una copertura pari a circa due anni e mezzo di produzione equivalente.
- **Ricavi:** pari a **2.654 milioni di euro**, +4% rispetto al primo trimestre 2014.
- **EBITA: positivo per 157 milioni di euro**, in decisa crescita (+11%) rispetto ai 141 milioni del primo trimestre 2014. ROS mediamente superiore al 6% nei settori *core*.
- **EBIT: positivo per 110 milioni di euro**, rispetto ai 101 milioni del primo trimestre 2014.
- **Risultato netto ordinario (senza considerare le attività del settore *Trasporti* in corso di dismissione): positivo per 4 milioni di euro**, rispetto ai 15 milioni negativi del primo trimestre 2014.
- **Risultato netto: positivo per 11 milioni di euro**, rispetto ai 12 milioni negativi del primo trimestre 2014.
- **Indebitamento netto di Gruppo incluse le *discontinued operation*:** pari a **4.871 milioni di euro**, in miglioramento di 190 milioni di euro rispetto ai 5.061 milioni al 31 marzo 2014. 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 880 milioni di euro**, in miglioramento di 202 milioni rispetto ai 1.082 milioni negativi del 2014 e migliore delle previsioni.

Si segnala che, come detto, i dati del Gruppo al 31 marzo 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 per la vendita". Pertanto, i dati economici e di cash-flow relativi al primo trimestre 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)	1° trimestre 2015	1° trimestre 2014 (*)	Var.	Var. %	FY 2014 (*)
Ordini	2.641	2.692	(51)	(1,9%)	12.667
Portafoglio ordini	30.169	29.213	956	3,3%	29.383
Ricavi	2.654	2.548	106	4,2%	12.764
EBITA (**)	157	141	16	11,3%	980
ROS	5,9%	5,5%	0,4 p.p.	-	7,7%
EBIT (***)	110	101	9	8,9%	597
Risultato netto ordinario	4	(15)	19	n.a.	15
Risultato netto	11	(12)	23	n.a.	20
Indebitamento netto di Gruppo incluse discontinued operation	4.871	5.061	(190)	(3,8%)	3.962
Indebitamento netto di Gruppo escluse discontinued operation	5.108	5.276	(168)	(3,2%)	4.255
FOCF	(880)	(1.082)	202	18,7%	65
ROI	7,8%	7,1%	0,7 p.p.		12,7%
ROE	0,4%	(1,7%)	2,1 p.p.		0,4%
Organico	54.023	56.003	(1.980)	(3,5%)	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, 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 (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'A,D&S viene meno la necessità di rappresentare i risultati dell'A,D&S 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".

1° trimestre 2015 (Milioni di Euro)	Ordini	Portafoglio	Ricavi	EBITA	ROS %
Elicotteri	1.348	13.077	924	112	12,1%
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	951	9.038	1.032	30	2,9%
- di cui: DRS	503	1.816	356	16	4,5%
- di cui: SES	448	7.240	680	14	2,1%
Aeronautica	329	7.410	660	34	5,2%
Spazio	-	-	-	1	n.a.
Sistemi di Difesa	76	990	90	3	3,3%
Altre attività	5	348	69	(23)	(33,3%)
Elisioni	(68)	(694)	(121)	-	n.a.
Totale	2.641	30.169	2.654	157	5,9%

1° trimestre 2014 (*) (Milioni di Euro)	Ordini	Portafoglio al 31 Dic. 2014	Ricavi	EBITA	ROS %
Elicotteri	1.514	12.249	903	112	12,4%
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	731	8.765	914	16	1,8%
- di cui: DRS	289	1.499	289	10	3,3%
- di cui: SES	443	7.285	626	6	1,0%
Aeronautica	432	7.730	651	28	4,3%
Spazio	-	-	-	7	n.a.
Sistemi di Difesa	33	1.005	103	3	2,9%
Altre attività	25	374	97	(25)	(25,8%)
Elisioni	(43)	(740)	(120)	-	n.a.
Totale	2.692	29.383	2.548	141	5,5%

Variazioni %	Ordini	Portafoglio	Ricavi	EBITA	ROS %
Elicotteri	(11,0%)	6,8%	2,3%	n.a.	(0,3) p.p.
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	30,1%	3,1%	12,9%	87,5%	1,1 p.p.
- di cui: DRS	74,0%	21,1%	23,2%	60,0%	1,2 p.p.
- di cui: SES	1,1%	(0,6%)	8,6%	n.a.	1,1 p.p.
Aeronautica	(23,8%)	(4,1%)	1,4%	21,4%	0,9 p.p.
Spazio	n.a.	n.a.	n.a.	(85,7%)	n.a.
Sistemi di Difesa	n.a.	(1,5%)	(12,6%)	n.a.	0,4 p.p.
Altre attività	(80,0%)	(7,0%)	(28,9%)	8,0%	(7,5) p.p.
Elisioni	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Totale	(1,9%)	2,7%	4,2%	11,3%	0,4 p.p.

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

	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS %
DRS (\$ mil) 1° trimestre 2015	567	401	18	4,5%
DRS (\$ mil) 1° trimestre 2014	395	395	13	3,3%

Outlook

In considerazione dei risultati ottenuti nei primi tre mesi del 2015 e delle aspettative per i successivi trimestri 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 trimestre 2015

Le acquisizioni di **nuovi ordini** sono risultate sostanzialmente allineate al primo trimestre del 2014 (- €mil. 51), in virtù del significativo incremento registrato da **DRS** (+ €mil. 214), attribuibile in particolare all'acquisizione di un ordine per un sistema di sorveglianza per veicoli dell'esercito canadese, che ha compensato il decremento registrato negli **Elicotteri** e nell'**Aeronautica**, che nel primo trimestre 2014 avevano beneficiato, rispettivamente, di importanti ordini dal Ministero della Difesa britannico e dell'ordine dalla Polonia per 8 addestratori M346.

Il "**book-to-bill**" (rapporto ordini/ricavi) risulta pari a 1.

I **ricavi** registrano un incremento rispetto al corrispondente periodo 2014 pari a €mil. 106, attribuibile sostanzialmente all'**Elettronica per la Difesa e Sicurezza**, che ha registrato una crescita sia in **SES**, che beneficia dell'avvio di importanti programmi acquisiti nella seconda metà del 2014, che in **DRS**, in virtù di un più alto valore del tasso di cambio USD/€.

In deciso miglioramento anche tutti gli indicatori di redditività, con una significativa crescita dell'**EBITDA** (+13% rispetto al primo trimestre 2014), dell'**EBITA** (+11%) e della redditività operativa (+0,4 p.p.), grazie al citato incremento di volumi registrato nell'**Elettronica per la Difesa e Sicurezza**, associato al previsto miglioramento della redditività in alcune aree di *business* ed ai benefici derivanti dai piani di ristrutturazione in atto.

Tale miglioramento viene mantenuto anche a livello di **EBIT** (+9%), nonostante un lieve incremento degli ammortamenti degli intangibili da *business combination* (attribuibile a differenze cambio) e dei costi di ristrutturazione, principalmente per effetto del processo di rivisitazione del *management* di **Corporate**.

Il **risultato netto ordinario** risulta positivo e in forte miglioramento (€mil. 4 a fronte di un risultato negativo per €mil. 15 nel primo trimestre 2014), in virtù del citato incremento di EBIT e del minor carico fiscale, riconducibile principalmente alla revisione della base imponibile IRAP.

Il **risultato netto** risulta complessivamente positivo (€mil. 11 contro €mil. 12 negativi nel trimestre 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. 7.

L'andamento di cassa del primo trimestre 2015 ha evidenziato sensibili progressi sia rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente che rispetto alle aspettative, grazie principalmente al miglior risultato di **SES** e, in misura inferiore, dell'**Aeronautica**. Complessivamente, il **Free Operating Cash Flow** (FOCF), in linea con l'usuale stagionalità dei flussi di cassa del Gruppo, è risultato negativo per €mil. 880 (negativo per €mil. 1.082 nel primo trimestre del 2014).

L'**Indebitamento netto di Gruppo incluse le discontinued operation** (prevalenza dei debiti sui crediti finanziari e le disponibilità e mezzi equivalenti) al 31 marzo 2015 risulta pari a €mil. 4.871, in riduzione rispetto a marzo 2014. Se comparato con il dato di dicembre 2014 si incrementa di €mil. 909, riflettendo l'usuale assorbimento di cassa dei primi mesi dell'esercizio.

L'**organico** al 31 marzo 2015 si attesta a 54.023 unità con una riduzione netta di 357 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. 810, 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 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. Ad oggi quindi quest'ultima risulta essere l'emittente di tutte le obbligazioni in € e GBP collocate sul mercato a valere del programma EMTN (*Euro Medium Term Notes*). Finmeccanica continua, inoltre, a rivestire il ruolo di garante per tutte le emissioni obbligazionarie emesse da Meccanica Holdings USA Inc. sul mercato statunitense.

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 and 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	
		Credit Rating	Outlook	Credit Rating	Outlook
Moody's	settembre 2013	Ba1	negativo	Baa3	negativo
Standard&Poor's	aprile 2015	BB+	stabile	BB+	negativo
Fitch	luglio 2013	BB+	negativo	BBB-	negativo

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.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEI SETTORI DI ATTIVITA'

Elicotteri

Aziende: **AgustaWestland**

Il primo trimestre del 2015 conferma il positivo andamento economico del 2014, con ricavi ed EBITA sostanzialmente in linea con il primo trimestre dell'esercizio precedente e un ROS stabilmente intorno al 12%. Dal punto di vista commerciale, si segnala l'acquisizione del contratto, del valore di circa 790 milioni di euro e durata quinquennale, con il Ministero della Difesa britannico per la fornitura di servizi di supporto logistico e di manutenzione della flotta di elicotteri AW101 Merlin.

Elettronica per la Difesa e Sicurezza

Aziende: **Selex ES, DRS Technologies**

SES

Il primo trimestre del 2015 conferma il positivo andamento già registrato nel corso del 2014 e, in linea con le previsioni, registra acquisizioni sostanzialmente in linea al precedente esercizio - tra le principali si citano i contratti *export* per la fornitura di un Sistema di Localizzazione dell'Artiglieria Nemica in ambito *Land and Naval* e per la fornitura di sistemi di Controllo del Traffico Aereo e Automazione Aeroportuale in ambito *Security and Information Systems*, oltre che ulteriori ordini per attività su velivoli *Typhoon* in ambito *Airborne and Space Systems* - ricavi in crescita principalmente nel segmento *Airborne and Space Systems*, in particolare per effetto delle attività associate ad importanti ordini acquisiti nella seconda metà del 2014, ed un sensibile miglioramento dell'EBITA per effetto dei maggiori volumi e del progressivo recupero di redditività in alcune aree di business della Divisione *Security and Information Systems* che in passato avevano registrato criticità, oltre che dei benefici derivanti dal piano di ristrutturazione.

DRS

Il primo trimestre 2015 registra un buon andamento commerciale con ordini in aumento rispetto al 2014, prevalentemente grazie all'acquisizione dell'ordine per l'esercito canadese nell'ambito del programma LRSS (*Light Armored Vehicle - Reconnaissance Surveillance System*). In linea con le previsioni, i ricavi sono stati in linea con il primo trimestre del 2014, in virtù dei maggiori volumi di produzione nell'ambito dei sistemi *Maritime & Combat Support*, che hanno compensato la flessione delle consegne all'Esercito degli Stati Uniti di prodotti e sistemi ad infra-rossi. L'incremento della redditività operativa beneficia in particolare degli effetti derivanti dalle iniziative di razionalizzazione dei diversi *business* e di efficientamento delle strutture aziendali.

Aeronautica

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

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

Il primo trimestre registra una flessione degli ordini riconducibile agli ordinativi per velivoli M346, che nello scorso esercizio avevano beneficiato dell'acquisizione del contratto di fornitura alla Polonia di 8 velivoli e relativo supporto logistico.

I primi tre mesi del 2015 sono stati caratterizzati dalla prosecuzione delle attività produttive sul programma B787, che ha registrato consegne pari a 29 sezioni di fusoliera e 18 stabilizzatori orizzontali (nel primo trimestre 2014 consegnate 24 fusoliere e 21 stabilizzatori), e dall'incremento di quelle relative al velivolo M346, per il quale sono state consegnate 4 unità (2 ad Israele e 2 all'Aeronautica Militare italiana).

Il miglioramento dell'EBITA è riconducibile all'incremento del risultato del consorzio GIE, in conseguenza sia delle maggiori consegne sia dell'apprezzamento del cambio \$/€, e ai risparmi sui costi di struttura, 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 trimestre 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. Proseguono altresì le attività relative a numerosi programmi manifatturieri, tra cui *Iridium, Cosmo, Gokturk* ed *Exomars 2016* e *2018*.

Come previsto in sede di pianificazione, l'andamento del trimestre risente di un *mix* sfavorevole di attività nel segmento manifatturiero e registra un peggioramento della redditività industriale rispetto all'analogo periodo del 2014.

Sistemi di Difesa

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

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

Il primo trimestre del 2015 registra un incremento degli ordini che interessa sia gli *armamenti navali, terrestri e aeronautici* che i *sistemi subacquei*. Tra le principali acquisizioni si segnalano ordini per attività di logistica da vari paesi. In linea con le attese la lieve flessione dei volumi di produzione rispetto allo stesso periodo del 2014, in particolare in relazione alle attività per *armamenti navali, terrestri e aeronautici*, e la conferma del risultato a livello di EBITA, con conseguente miglioramento della redditività.

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.

ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI CONSOLIDATI

<i>€mil.</i>	1° Trim. 2015 (unaudited)	1° Trim. 2014 (*) (unaudited)	Var. YoY
Ricavi	2.654	2.548	106
Costi per acquisti e per il personale	(2.371)	(2.341)	(30)
Altri ricavi (costi) operativi netti	(8)	47	(55)
Valutazione ad equity delle JV strategiche	12	-	12
EBITDA	287	254	33
Ammortamenti e svalutazioni	(130)	(113)	(17)
EBITA	157	141	16
<i>Margine EBITA</i>	5,9%	5,5%	0,4 p.p.
Impairment avviamenti	-	-	-
Proventi (Oneri) non ricorrenti	-	-	-
Costi di ristrutturazione	(23)	(20)	(3)
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	(24)	(20)	(4)
EBIT	110	101	9
<i>Margine EBIT</i>	4,1%	4,0%	0,1 p.p.
Proventi (oneri) finanziari netti	(102)	(99)	(3)
Imposte sul reddito	(4)	(17)	13
Risultato netto ordinario	4	(15)	19
Risultato connesso a discontinued operations ed operazioni straordinarie	7	3	4
Risultato netto	11	(12)	23
<i>di cui Gruppo</i>	1	(21)	22
<i>di cui Terzi</i>	10	9	1
Utile per Azione (Euro)			
<i>Basic e diluted</i>	0,002	(0,036)	0,038
Utile per Azione delle continuing operations (Euro)			
<i>Basic e diluted</i>	0,007	(0,026)	0,033

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

ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE/ FINANZIARIA RICLASSIFICATA

<i>€mil.</i>	31.03.2015	31.12.2014 Reported	31.12.2014 Pro forma	31.03.2014 Pro forma
Attività non correnti	12.579	12.518	12.143	11.887
Passività non correnti	(3.510)	(3.434)	(3.378)	(3.077)
Capitale Fisso	9.069	9.084	8.765	8.810
Rimanenze	4.754	4.578	4.318	4.732
Crediti commerciali	6.323	7.676	6.255	6.105
Debiti commerciali	(9.989)	(11.705)	(10.201)	(9.835)
Capitale Circolante	1.088	549	372	1.002
Fondi per rischi (quota corrente)	(694)	(749)	(739)	(699)
Altre attività (passività) nette correnti	(1.082)	(1.082)	(1.035)	(763)
Capitale circolante netto	(688)	(1.282)	(1.402)	(460)
Capitale investito netto	8.381	7.802	7.363	8.350
Patrimonio netto di Gruppo	3.638	3.511	3.511	3.350
Patrimonio netto di terzi	365	343	343	306
Patrimonio netto	4.003	3.854	3.854	3.656
Indebitamento Netto di Gruppo	5.108	3.962	4.255	5.276
(Attività)/Passività nette possedute per la vendita	(730)	(14)	(746)	(582)

RENDICONTO FINANZIARIO

<i>€mil.</i>	1° trimestre 2015	1° trimestre 2014 (*)
Funds From Operations (FFO) (**)	(14)	(66)
Variazioni del capitale circolante	(723)	(802)
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(143)	(214)
Free operating cash-flow (FOCF)	(880)	(1.082)
Operazioni strategiche	-	-
Variazione delle altre attività di investimento	(19)	(9)
Variazione netta dei debiti finanziari	71	302
Dividendi pagati	-	-
Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti	(828)	(789)
Disponibilità liquide 1° gennaio	1.495	1.455
Differenze di cambio e altri movimenti	40	2
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio delle discontinued operation	(290)	-
Incremento netto delle disponibilità e mezzi equivalenti delle discontinued operation	-	(35)
Disponibilità e mezzi equivalenti al 31 marzo	417	633

(*) 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

	1° trimestre 2015	1° trimestre 2014 (*)	Var. YoY
Spese di Ricerca e Sviluppo	297	303	(2,0%)
Net Interest	(75)	(72)	(4,2%)

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

COMPOSIZIONE DELL'INDEBITAMENTO NETTO DI GRUPPO

<i>€mil.</i>	31.03.2015	31.12.2014 Reported	31.12.2014 Pro forma	31.03.2014 Pro forma
Debiti obbligazionari	4.858	4.761	4.761	4.537
Debiti bancari	594	472	465	647
Disponibilità e mezzi equivalenti	(417)	(1.495)	(1.205)	(475)
Indebitamento bancario e obbligazionario netto	5.035	3.738	4.021	4.709
Fair Value quota residua Ansaldo Energia	(125)	(124)	(124)	(118)
Titoli	-	-	-	-
Crediti finanziari correnti verso parti correlate	(148)	(161)	(131)	(142)
Altri crediti finanziari correnti	(128)	(45)	(58)	(29)
Crediti finanziari e titoli correnti	(401)	(330)	(313)	(289)
Derivati a copertura di poste dell'indebitamento	(94)	(24)	(24)	(5)
Effetti transazione su contratto Fyra	-	41	41	86
Debiti finanziari verso parti correlate	484	431	429	665
Altri debiti finanziari	84	106	101	110
Indebitamento netto di Gruppo	5.108	3.962	4.255	5.276

DATI AZIONARI

	1° trimestre 2015	1° trimestre 2014 (*)	Var. YoY
Media delle azioni durante il periodo (in migliaia)	578.118	578.118	(0)
Risultato netto (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	1	(21)	22
Risultato delle continuing operation (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	4	(15)	19
Risultato delle discontinued operation (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	(3)	(6)	3
BASIC E DILUTED EPS (EURO)	0,002	(0,036)	0,038
BASIC E DILUTED EPS delle continuing operation (EURO)	0,007	(0,026)	0,033

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

1° trimestre 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	1.348	951	503	448	329	-	76	5	(68)	2.641
Portafoglio ordini	13.077	9.038	1.816	7.240	7.410	-	990	348	(694)	30.169
Ricavi	924	1.032	356	680	660	-	90	69	(121)	2.654
EBITA	112	30	16	14	34	.1	3	(23)	-	157
<i>Margine EBITA</i>	<i>12,1%</i>	<i>2,9%</i>	<i>4,5%</i>	<i>2,1%</i>	<i>5,2%</i>	<i>n.a.</i>	<i>3,3%</i>	<i>(33,3%)</i>	<i>n.a.</i>	5,9%
EBIT	110	1			27	1	3	(32)	-	110
Ammortamenti totali	22	53			60	-	2	13	-	150
Investimenti in immobilizzazioni	52	34			54	-	1	4	-	145
Organico iscritto n°	12.746	21.822			10.796	-	1.476	7.183	-	54.023

1° trimestre 2014(*) (in Euro milioni)	Elicotteri	Elettronica per la Difesa e			Aeronautica	Spazio	Sistemi di Difesa	Elisioni/Altro	Elisioni	Totale
		Sicurezza	- di cui DRS	- di cui SES						
Ordini	1.514	731	289	443	432	-	33	25	(43)	2.692
Portafoglio Ordini	12.249	8.765	1.499	7.285	7.730	-	1.005	374	(740)	29.383
Ricavi	903	914	289	626	651	-	103	97	(120)	2.548
EBITA	112	16	10	6	28	7	3	(25)	-	141
<i>Margine EBITA</i>	<i>12,4%</i>	<i>1,8%</i>	<i>3,3%</i>	<i>1,0%</i>	<i>4,3%</i>	<i>n.a.</i>	<i>2,9%</i>	<i>(25,8%)</i>	<i>n.a.</i>	5,5%
EBIT	110	(16)			22	7	3	(25)	-	101
Ammortamenti totali	24	49			43	-	2	14	-	132
Investimenti in immobilizzazioni	66	29			65	-	2	12	-	174
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

Fine Comunicato n.0131-53

Numero di Pagine: 14