

Bit Market Services

Informazione Regolamentata n. 0131-87-2015	Data/Ora Ricezione 03 Agosto 2015 10:38:58	MTA
--	--	-----

Societa' : FINMECCANICA

Identificativo : 61667

Informazione
Regolamentata

Nome utilizzatore : FINMECCANICAN01 - Micelisopo

Tipologia : IRAG 02

Data/Ora Ricezione : 03 Agosto 2015 10:38:58

Data/Ora Inizio : 03 Agosto 2015 10:53:59

Diffusione presunta

Oggetto : Relazione Finanziaria Semestrale 2015,
con giudizio Società di Revisione

Testo del comunicato

Documenti relativi alla Relazione Finanziaria Semestrale

RELAZIONE FINANZIARIA
SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2015





INDICE

ORGANI SOCIALI E COMITATI.....	4
RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2015.....	5
• Risultati del Gruppo e situazione finanziaria	5
• Outlook.....	17
• Altri indicatori di <i>performance</i>	18
• Indicatori di <i>performance</i> “non-GAAP”	18
• Operazioni industriali e finanziarie	21
• Operazioni con parti correlate	24
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2015.....	26
• Conto economico abbreviato separato consolidato	27
• Conto economico abbreviato complessivo consolidato.....	28
• Situazione patrimoniale finanziaria abbreviata consolidata	29
• Rendiconto finanziario abbreviato consolidato	30
• Prospetto abbreviato delle variazioni del patrimonio netto consolidato.....	31
• Note esplicative	32
1. <i>INFORMAZIONI GENERALI</i>	32
2. <i>FORMA, CONTENUTI E PRINCIPI CONTABILI APPLICATI</i>	32
3. <i>STAGIONALITÀ DEL BUSINESS DI RIFERIMENTO</i>	33
4. <i>EFFETTI DI MODIFICHE NEI PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI</i>	34
5. <i>RESTATEMENT DELLE SITUAZIONI COMPARATIVE</i>	34
6. <i>EVENTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO</i>	35
7. <i>INFORMATIVA DI SETTORE</i>	35
8. <i>ATTIVITÀ IMMATERIALI</i>	37
9. <i>ATTIVITÀ MATERIALI</i>	37
10. <i>ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI</i>	38



11.	<i>CREDITI COMMERCIALI (INCLUSI LAVORI IN CORSO)</i>	39
12.	<i>ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI</i>	39
13.	<i>PATRIMONIO NETTO</i>	40
14.	<i>DEBITI FINANZIARI</i>	41
15.	<i>FONDI PER RISCHI E PASSIVITÀ POTENZIALI</i>	43
16.	<i>BENEFICI AI DIPENDENTI</i>	45
17.	<i>ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI E NON CORRENTI</i>	46
18.	<i>DEBITI COMMERCIALI (INCLUSI ACCONTI DA COMMITTENTI)</i>	46
19.	<i>RICAVI</i>	46
20.	<i>ALTRI RICAVI E COSTI OPERATIVI</i>	47
21.	<i>COSTI PER ACQUISTI E PERSONALE</i>	47
22.	<i>AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI</i>	48
23.	<i>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</i>	48
24.	<i>EFFETTO DELLA VALUTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO</i> ...	49
25.	<i>ATTIVITÀ POSSEDUTE PER LA VENDITA E DISCONTINUED OPERATION</i>	49
26.	<i>UTILE PER AZIONE</i>	50
27.	<i>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ OPERATIVE</i>	51
28.	<i>OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE</i>	51
•	Allegato: area di consolidamento	56
•	Attestazione sul bilancio semestrale abbreviato consolidato al 30 giugno 2015 ai sensi dell'art. 154 bis, comma 5 del D.Lgs. n. 58/98 e successive modifiche e integrazioni	61
	RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2015	62



Organi sociali e comitati

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE* (per il triennio 2014 - 2016)

GIOVANNI DE GENNARO
Presidente

MAURO MORETTI
Amministratore Delegato e Direttore Generale

GUIDO ALPA
Consigliere (a, c)

MARINA ELVIRA CALDERONE
Consigliere (b, c)

PAOLO CANTARELLA
Consigliere (a)

MARTA DASSU'
Consigliere (c, d)

ALESSANDRO DE NICOLA
Consigliere (b, d)

DARIO FRIGERIO
Consigliere (b, c)

FABRIZIO LANDI
Consigliere (a, d)

SILVIA MERLO
Consigliere (a, d)

MARINA RUBINI
Consigliere (b, c)

LUCIANO ACCIARI
Segretario del Consiglio di Amministrazione

COLLEGIO SINDACALE (per il triennio 2015 - 2017)

Sindaci effettivi

RICCARDO RAUL BAUER
Presidente

NICCOLÒ ABRIANI

LUIGI CORSI

FRANCESCO PERRINI

DANIELA SAVI

Sindaci supplenti

STEFANO FIORINI

MARIA TERESA CUOMO

SOCIETA' DI REVISIONE LEGALE
KPMG S.p.A.

(per il periodo 2012 - 2020)

* Il precedente Collegio Sindacale, il cui mandato è scaduto con l'Assemblea dell'11 maggio 2015, era così composto:
Effettivi: Riccardo Raul Bauer (Presidente), Niccolò Abriani, Maurilio Fratino, Silvano Montaldo, Eugenio Pinto;
Supplenti: Stefano Fiorini, Vincenzo Limone.

-
- a. Componente del Comitato Controllo e Rischi
 - b. Componente del Comitato per la Remunerazione
 - c. Componente del Comitato per le Nomine
 - d. Componente del Comitato Analisi Scenari Internazionali



Relazione sull'andamento della gestione al 30 giugno 2015

Risultati del Gruppo e situazione finanziaria

I dati di seguito indicati (con l'eccezione del Risultato Netto e dell'organico) non includono il contributo delle attività del Gruppo nel settore Trasporti rientranti nel perimetro dell'accordo con Hitachi, ora classificate tra le discontinued operation. Similmente, sono stati rideterminati i valori comparativi economico – finanziari di giugno 2014 e, preliminarmente, di dicembre 2014 (Ordini, Ricavi, EBITA, EBIT e FOCF). Ai fini di agevolare la comprensione degli scostamenti, viene fornito anche l'Indebitamento Netto di Gruppo escluse le discontinued operation. Tale indicatore non coincide, con riferimento ai dati del 2014, con il dato reported in quanto gli stati patrimoniali comparativi non sono oggetto di restatement.

Key Performance Indicator (“KPI”)

	giugno 2015	giugno 2014 (*)	Variaz.	2014 (*)
Ordini	5.539	5.794	(4,4%)	12.667
Portafoglio ordini	29.303	29.328	(0,1%)	29.383
Ricavi	5.973	5.709	4,6%	12.764
EBITA	450	310	45,2%	980
ROS	7,5%	5,4%	2,1 p.p.	7,7%
EBIT	351	182	92,9%	597
Risultato Netto ordinario	91	(61)	n.a.	15
Risultato Netto	111	(39)	n.a.	20
Indebitamento Netto di Gruppo incluse discontinued operations	4.802	4.840	(0,8%)	3.962
Indebitamento Netto di Gruppo escluse discontinued operations	4.990	5.040	(1,0%)	4.255
FOCF	(743)	(1.031)	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	(4,1%)	54.380

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

Per la definizione degli indici si rimanda al paragrafo “Indicatori di performance non-GAAP”.

Il primo semestre del 2015 ha evidenziato un significativo miglioramento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente sotto il profilo economico e finanziario, in linea con gli obiettivi delineati nel Piano Industriale 2015 – 2019 presentato al mercato nel mese di gennaio 2015. 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.

Nel dettaglio, i risultati del primo semestre del 2015 (che non includono più il contributo delle attività nel settore *Trasporti* - oggetto di un accordo con Hitachi alla fine del mese di febbraio che



prevede l'uscita del Gruppo da tali *business* – ora separatamente classificate tra le “*discontinued operation*”) evidenziano:

- un buon andamento commerciale, con acquisizioni di nuovi ordinativi superiori alle previsioni; l'atteso calo rispetto al corrispondente periodo del 2014 è attribuibile agli importanti ordini di cui avevano beneficiato i settori *Elicotteri*, dal Ministero della Difesa britannico, e *Aeronautica*;
- redditività operativa in decisa crescita (+45% a livello di EBITA rispetto al primo semestre del 2014 e +93% a livello di EBIT), con un ROS cresciuto di 2,1 punti percentuali, dal 5,4% al 7,5%. Nell'analisi rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente va segnalato che il conto economico del 2014 includeva oneri, pari a circa USDmil. 100, relativi ad uno specifico programma di DRS; tuttavia, anche escludendo tale effetto il confronto con il primo semestre del precedente esercizio evidenzia un significativo miglioramento sostenuto dai benefici associati ai piani di efficientamento e riduzione dei costi avviati negli esercizi precedenti;
- un risultato netto positivo sia complessivamente (per €mil. 111, a fronte di un risultato netto negativo per €mil. 39 nel primo semestre del 2014), che escludendo il contributo delle attività oggetto di dismissione, con un Risultato Netto Ordinario positivo per €mil. 91 a fronte di €mil. 61 di perdita nel primo semestre del 2014;
- un andamento di cassa che, seppur negativo in linea con la usuale stagionalità dei flussi di incasso e pagamento del Gruppo, risulta in deciso miglioramento rispetto al primo semestre 2014 (che era stato negativamente condizionato dall'avvenuta escussione delle garanzie sul contratto indiano degli *Elicotteri*, per complessivi €mil. 256, effetto solo parzialmente mitigato dai maggiori dividendi incassati da *joint venture*), con un conseguente beneficio rispetto all'Indebitamento Netto di Gruppo del medesimo periodo dell'esercizio precedente, parzialmente ridotto da differenze cambio negative sui debiti denominati in GBP e \$.

Tale andamento, unitamente al citato accordo con Hitachi relativo al settore *Trasporti*, con riferimento al quale proseguono le attività propedeutiche al *closing* dell'operazione, che si concluderanno nel corso del secondo semestre, appare coerente con gli obiettivi di sviluppo e rafforzamento delineati nel Piano Industriale 2015 – 2019. 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. Sotto il profilo societario, in particolare, i Consigli di Amministrazione di Finmeccanica stessa e delle società partecipanti al processo di concentrazione societaria hanno approvato in data 30 luglio 2015 i progetti di fusione per incorporazione di OTO Melara S.p.A. e Whitehead Sistemi Subacquei S.p.A. in Finmeccanica e i progetti di scissione parziale di Alenia Aermacchi S.p.A., AgustaWestland S.p.A. e Selex ES S.p.A. in favore di



Finmeccanica S.p.A.. Le operazioni, che, in virtù del fatto che Finmeccanica è azionista unico di tutte le società interessate, non prevedono alcuna emissione di nuove azioni né comunque assegnazione di azioni della stessa, verranno successivamente sottoposte alle Assemblee straordinarie delle società partecipanti e al Consiglio di Amministrazione di Finmeccanica (come consentito dalla legge e dallo Statuto) nel corso del secondo semestre dell'anno. Non è inoltre prevista alcuna modifica dello Statuto sociale di Finmeccanica. Le operazioni societarie, le cui attività si protrarranno nei restanti mesi del 2015, avranno efficacia (anche contabile e fiscale) con l'esercizio 2016.

Le azioni in precedenza ricordate, finalizzate da un lato a focalizzare il Gruppo sui propri *business* strategici e, dall'altro, a conferirgli una *governance* maggiormente efficace e una miglior efficienza industriale, sono state accompagnate nei primi mesi dell'esercizio in corso da una rivisitazione delle fonti di finanziamento a cui Finmeccanica fa ricorso, al fine di trarre beneficio dalle favorevoli condizioni di mercato e dal rafforzamento dei fondamentali industriali del Gruppo. Tale rafforzamento è testimoniato anche dalla revisione al rialzo delle prospettive (*outlook* da negativo a stabile) assegnate da alcune agenzie di *rating* (*Fitch* e *Standard&Poor's*) a Finmeccanica. In tale ottica, Finmeccanica ha completato nel mese di luglio la rinegoziazione della propria linea di credito *revolving* quinquennale (con scadenza ora estesa a luglio 2020), sottoscritta nel settembre del 2014, ottenendo una sensibile riduzione dei margini, con conseguenti effetti positivi attesi sui futuri oneri finanziari e riducendo nel contempo l'importo massimo da €mld 2,2 a €mld. 2,0, in linea con gli obiettivi di progressivo alleggerimento delle esigenze di finanziamento del capitale circolante delineati nel Piano Industriale. Inoltre, sempre nel mese di luglio, è stato perfezionato il riacquisto di parte dei prestiti obbligazionari emessi dal Gruppo, per complessivi nominali €mil. 450, con conseguente significativa riduzione del debito lordo e miglioramento degli oneri finanziari attesi per i prossimi esercizi.

Prima di passare ad un esame di dettaglio dei risultati del periodo, si segnala che, come detto, i dati del Gruppo al 30 giugno 2015 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 a giugno 2014 sono stati rideterminati a fini comparativi, mentre i dati patrimoniali al 31 dicembre 2014, secondo quanto previsto dall'IFRS 5, includono anche dette attività e non sono state oggetto di *restatement*. Per assicurarne la comparabilità, tuttavia, ove necessario (con particolare riferimento all'Indebitamento Netto di Gruppo) anche alcuni dati patrimoniali, specificatamente indicati, sono stati rideterminati: a tale fine sono state predisposte apposite situazioni patrimoniali "*pro forma*". Inoltre, in considerazione del fatto che la suddetta operazione 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*, modalità di rappresentazione seguita fino al bilancio al 31 dicembre 2014. 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*”.

Di seguito vengono esposte le principali variazioni che hanno caratterizzato l'andamento del Gruppo rispetto al periodo precedente. Approfondimenti più analitici sono trattati nella specifica sezione dedicata al *trend* di ciascun settore di attività.

30 giugno 2015	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%)
<i>Elisioni</i>	(207)	(725)	(286)	-	n.a.
Totale	5.539	29.303	5.973	450	7,5%

30 giugno 2014 (restated)	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%)
<i>Elisioni</i>	(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.
<i>Elisioni</i>	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Totale	(4,4%)	(0,3%)	4,6%	45,2%	2,1 p.p.



Andamento commerciale

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 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. La consistenza del portafoglio ordini, definita in base alla sua lavorabilità, assicura al Gruppo una copertura pari a circa due anni e mezzo di produzione.

* * * * *

Andamento economico.

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, come già ricordato, anche tutti gli indicatori di redditività, con una significativa crescita dell'**EBITDA** (+ 24% rispetto al primo semestre del 2014), dell'**EBITA** (+ 45%) e della redditività operativa (+2,1 p.p.), 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).

Di seguito si riporta il conto economico dei due periodi a confronto:



	Note	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno		Variazione	Variazione %
		2015	2014 (restated)		
(€mil.)					
Ricavi		5.973	5.709	264	4,6%
Costi per acquisti e per il personale	(*)	(5.265)	(5.122)		
Altri ricavi (costi) operativi netti	(**)	(39)	(31)		
Valutazione ad <i>equity</i> delle JV strategiche		69	37		
EBITDA		738	593	145	24,5%
Ammortamenti e svalutazioni	(***)	(288)	(283)		
EBITA		450	310	140	45,2%
Proventi (Oneri) non ricorrenti		(6)	(28)		
Costi di ristrutturazione		(45)	(59)		
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>		(48)	(41)		
EBIT		351	182	169	92,9%
Proventi (Oneri) finanziari netti	(****)	(197)	(210)		
Imposte sul reddito		(63)	(33)		
Risultato Netto ordinario		91	(61)	152	n.a.
Risultato connesso a <i>discontinued operation</i> ed operazioni straordinarie	(*****)	20	22		
Risultato Netto		111	(39)	150	n.a.

Note di raccordo fra le voci del conto economico riclassificato e il prospetto di conto economico:

- (*) “Costi per acquisti e personale” al netto degli oneri di ristrutturazione e dei ricavi/(costi) non ricorrenti;
- (**) Include gli “altri ricavi (costi) operativi”, al netto degli oneri di ristrutturazione e dei ricavi/(costi) non ricorrenti;
- (***) Ammortamenti, al netto della quota riferibile ad attività immateriali acquisite in sede di *business combination*, e svalutazioni (al netto di quelle considerate all’interno ricavi/(costi) non ricorrenti);
- (****) Include “Proventi (oneri) finanziari” e “Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto” (al netto dei risultati delle Joint Venture strategiche);
- (*****) Include le voci “Utile (perdita) connessa a *discontinued operation*” oltre plusvalenze (minusvalenze) relative a operazioni straordinarie (acquisizioni e dismissioni).

* * * * *

Andamento finanziario

L’andamento di cassa del primo semestre del 2015 ha evidenziato sensibili progressi rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente, che, come ricordato, 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).

Tale miglior andamento si è riflesso positivamente sul valore complessivo dell’Indebitamento Netto di Gruppo, ridottosi rispetto a giugno 2014. Rispetto al dato *reported* al 31 dicembre 2014, il valore dell’indebitamento riflette, oltre alla usuale dinamica negativa dei flussi di cassa della prima parte

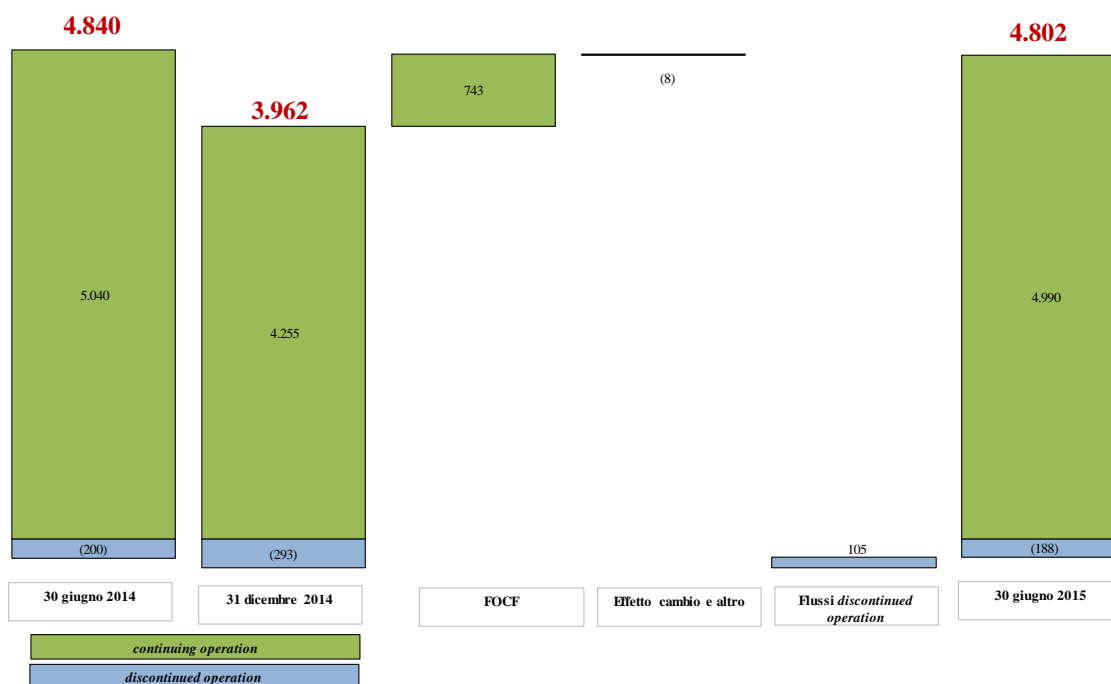


dell'esercizio, anche la riclassifica a partire dal 1° gennaio 2015 delle disponibilità nette delle *discontinued operation*. L'andamento dei flussi di cassa è di seguito dettagliato:

(€mil.)	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno		Variazione	Variazione %
	2015	2014 (restated)		
<i>Funds From Operations</i> (FFO)	516	406	110	27,1%
Variazione del capitale circolante	(942)	(1.016)		
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(317)	(421)		
Free Operating Cash Flow (FOCF)	(743)	(1.031)	288	27,9%
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 e mezzi equivalenti al 1° gennaio	1.495	1.455		
Differenze di cambio e altri movimenti	37	9		
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio delle <i>discontinued operation</i>	(290)	-		
Incremento netto delle disponibilità e mezzi equivalenti delle <i>discontinued operation</i>	-	(46)		
Disponibilità e mezzi equivalenti al 30 giugno	611	651		

(*) Include le voci "Altre attività di investimento", al netto dei dividendi ricevuti.

Il dato di indebitamento al 30 giugno 2015 è essenzialmente influenzato dal FOCF di periodo, negativo per €mil. 743. La movimentazione rispetto al 31 dicembre 2014, separatamente espressa per *continuing* e *discontinued operation*, è la seguente:





Il **capitale investito netto** evidenzia un incremento rispetto al 31 dicembre 2014 *pro forma*, per effetto dell'aumento del capitale circolante netto, da ricondurre alla già ricordata dinamica stagionale dei flussi di cassa, e dell'aumento del capitale fisso, attribuibile a differenze cambio sugli avviamenti denominati in USD e GBP, come di seguito evidenziato (per maggiore chiarezza sono state riportate anche le situazioni patrimoniali al 31 dicembre e 30 giugno 2014 *pro forma*, predisposte riclassificando nella voce “Attività e passività nette possedute per la vendita” le attività nette delle *discontinued operation*):

	Note	30 giugno 2015	31 dicembre 2014 <i>Reported</i>	31 dicembre 2014 <i>Pro forma</i>	30 giugno 2014 <i>Pro forma</i>
<i>(€mil.)</i>					
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)

Note di raccordo fra le voci dello stato patrimoniale riclassificato e il prospetto di stato patrimoniale:

(*) Include, rispettivamente, tutte le attività non correnti, al netto della voce “Fair Value della quota residua in Ansaldo Energia”, e tutte le passività non correnti, al netto della voce “Debiti finanziari non correnti”.

(**) Rettificato per tener conto degli effetti della transazione relativi al contratto Fyra.

(***) Include la voce “Altre attività correnti” al netto delle voci “Altre passività correnti” (esclusi i derivati a copertura di poste dell'indebitamento) e “Debiti per imposte su reddito”.

(****) Include l'ammontare netto delle voci “Attività non correnti possedute per la vendita” e “Passività direttamente correlate ad attività possedute per la vendita”.

Di seguito si riporta la composizione dell'Indebitamento Netto di gruppo (dati *pro forma* elaborati come in precedenza indicato):



<i>(€mil.)</i>	30 giugno 2015	<i>di cui</i> <i>correnti</i>	31 dicembre 2014 <i>Reported</i>	<i>di cui</i> <i>correnti</i>	31 dicembre 2014 Pro <i>forma</i>	<i>di cui</i> <i>correnti</i>	30 giugno 2014 Pro <i>forma</i>	<i>di cui</i> <i>correnti</i>
Debiti obbligazionari	4.873	107	4.761	131	4.761	131	4.606	104
Debiti bancari	506	170	472	110	465	103	570	165
Disponibilità e mezzi equivalenti	<u>(611)</u>	<i>(611)</i>	<u>(1.495)</u>	<i>(1.495)</i>	<u>(1.205)</u>	<i>(1.205)</i>	<u>(505)</u>	<i>(505)</i>
Indebitamento bancario e obbligazionario netto	4.768		3.738		4.021		4.671	
<i>Fair Value</i> quota residua Ansaldo Energia	(127)		(124)		(124)		(120)	
Crediti finanziari correnti verso parti correlate	(151)	<i>(151)</i>	(161)	<i>(161)</i>	(131)	<i>(131)</i>	(140)	<i>(140)</i>
Altri crediti finanziari correnti	<u>(127)</u>	<i>(127)</i>	<u>(45)</u>	<i>(45)</i>	<u>(58)</u>	<i>(58)</i>	<u>(50)</u>	<i>(50)</i>
Crediti finanziari e titoli correnti	(405)		(330)		(313)		(310)	
Derivati a copertura di poste dell'indebitamento	(27)	<i>(27)</i>	(24)	<i>(24)</i>	(24)	<i>(24)</i>	(5)	<i>(5)</i>
Effetti transazione su contratto Fyra	-	-	41	41	41	41	86	86
Debiti finanziari verso parti correlate	502	499	431	425	429	422	487	477
Altri debiti finanziari	<u>152</u>	107	<u>106</u>	73	<u>101</u>	68	<u>111</u>	82
Indebitamento Netto di Gruppo	<u>4.990</u>		<u>3.962</u>		<u>4.255</u>		<u>5.040</u>	

La riconciliazione con la posizione finanziaria netta richiesta dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 è fornita nella Nota 14

Nel periodo in esame il Gruppo ha effettuato operazioni di cessione di crediti *pro soluto* per un valore di carico complessivo pari a circa €mil. 304 (€mil. 258 nel primo semestre del 2014).

Si ricorda che Finmeccanica, per le proprie esigenze di finanziamento delle attività ordinarie del Gruppo, dispone di una *Revolving Credit Facility* (rinegoziata da €mil. 2.200 a €mil. 2.000) sottoscritta con un *pool* di banche internazionali e nazionali per la cui descrizione delle principali condizioni si rimanda al bilancio al 31 dicembre 2014. Al 30 giugno 2015 detta linea di credito risultava interamente non utilizzata. Successivamente alla data di chiusura del primo semestre Finmeccanica ha negoziato con le banche finanziatrici condizioni di miglior favore, per il dettaglio delle quali si rimanda alla sezione Operazioni Finanziarie. Alla data il Gruppo dispone, inoltre, di ulteriori linee di credito per cassa a breve termine, non confermate, per complessivi €mil. 660, che al 30 giugno 2015 risultavano utilizzate per €mil. 84. Finmeccanica dispone, infine, di linee di credito per firma, non confermate, per €mil. 2.964 al 30 giugno 2015.

* * * * *

Di seguito si commentano i principali indicatori per settore:



Elicotteri

Il primo semestre del 2015 evidenzia, escludendo l'effetto cambio positivo derivante dalla traduzione delle componenti denominate in GBP e USD, ricavi sostanzialmente in linea con il primo semestre dell'esercizio precedente e un ROS intorno al 12%. Dal punto di vista commerciale, si segnala la registrazione del contratto di 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*.

Ordini. Riduzione da attribuire alle acquisizioni di ordini particolarmente significativi 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*. Nel dettaglio, il calo è riferibile ai contratti siglati con il Ministero della Difesa britannico nel 2014 relativi all'*upgrading* di elicotteri AW101 *Merlin*, a servizi di supporto e manutenzione per la flotta di elicotteri *Apache* e a sistemi missilistici su elicotteri AW159, nonché all'ordine acquisito nel primo semestre del 2014 per la modernizzazione di elicotteri Lynx brasiliani, oltre che alla prevista riduzione di ordinativi di velivoli AW139.

Ricavi. Incremento da attribuire all'effetto positivo del cambio di conversione delle società in valuta diversa dall'euro. La crescita delle attività sui programmi AW159/*Lynx* e l'avvio delle attività sul nuovo velivolo AW169 hanno sostanzialmente compensato la prevista flessione dei ricavi sulla linea AW139, sul programma CH47 per l'Esercito Italiano e sulle attività di *Product Support*, che comunque contribuiscono per oltre un terzo ai ricavi complessivi, con aspettative di crescita nel medio periodo. 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.

EBITA. Sostanzialmente in linea con il primo semestre del 2014. Il ROS, pur in leggera flessione rispetto al primo semestre del 2014 per effetto di un mix meno favorevole di attività, si conferma su livelli di assoluta eccellenza.

Elettronica per la Difesa e Sicurezza

L'andamento nel settore viene commentato separatamente per SES e DRS.

SES - Il primo semestre è caratterizzato da un'ottima performance dal punto di vista commerciale e da risultati economico-finanziari che confermano il positivo andamento evidenziato nel primo trimestre, con un ulteriore miglioramento sostenuto dal progressivo recupero della redditività industriale in specifiche aree di business e dal crescente apporto dei benefici associati al piano di



ristrutturazione in corso, nonché dai primi effetti delle azioni di efficientamento delle strutture industriali avviate nel 2015.

Ordini: sensibilmente superiori allo stesso periodo del 2014 per effetto delle rilevanti acquisizioni registrate nel secondo trimestre, tra le quali si citano i 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* (*Fregate Europee Multi Missione*).

Ricavi: crescita riconducibile all'effetto favorevole del tasso di cambio GBP/€; il lieve incremento dei ricavi della Divisione *Airborne and Space Systems*, che beneficia delle attività associate ad importanti ordini acquisiti nella seconda metà del 2014, ha compensato alcuni rallentamenti registrati nelle altre aree.

EBITA: sensibile incremento per effetto del progressivo recupero della 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 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 – per agevolare la comprensione delle variazioni si riportano i valori dei KPI in USD:

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

Il primo semestre registra un andamento complessivamente positivo e conferma i segnali evidenziati nei primi mesi dell'anno, con ordini e ricavi in crescita rispetto a quelli dell'analogo periodo del 2014 ed un significativo miglioramento dell'EBITA, che nel secondo trimestre dello scorso anno era stato penalizzato dagli oneri, pari a circa \$mil. 100, relativi ad un programma per lo sviluppo e produzione di un sistema di movimentazione e trasporto merci per velivoli.

Ordini. L'incremento rispetto al 2014 è prevalentemente da ricondurre all'acquisizione dell'ordine per l'esercito canadese nell'ambito del programma LRSS (*Light Armored Vehicle - Reconnaissance Surveillance System*). Tra le altre acquisizioni si segnala l'ordine per attività sui sistemi di propulsione dei sottomarini classe Ohio della U.S. Navy.

Ricavi. In crescita rispetto al primo semestre del 2014 (+3%) per effetto dei maggiori volumi di produzione nell'ambito dei sistemi *Maritime & Combat Support*, che hanno più che compensato la prevista flessione delle consegne all'Esercito degli Stati Uniti di prodotti e sistemi ad infra-rossi.



EBITA. Oltre all'effetto già citato degli oneri registrati nel 2014 sullo specifico programma, il risultato del semestre evidenzia una crescita rispetto all'analogo periodo dell'anno scorso 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

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).

Nell'ambito del processo di razionalizzazione dell'assetto industriale, nel corso del secondo trimestre 2015 è stato finalizzato l'accordo per la cessione ad Atitech Manufacturing S.r.l., società che opera nel settore delle manutenzioni aeronautiche, del ramo d'azienda di Capodichino. Contestualmente sono state avviate le operazioni per il trasferimento delle attività per il montaggio della fusoliera del velivolo C27J presso lo stabilimento di Caselle in modo da concentrare su un solo sito industriale tutte le attività di assemblaggio del velivolo.

Ordini. Flessione 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.

Ricavi. In leggera crescita rispetto al primo semestre 2014 per l'incremento dei volumi di attività delle aerostutture e delle produzioni per i velivoli M346, in presenza di una flessione dei ricavi per i velivoli da difesa e per il velivolo da trasporto C27J.

EBITA. Miglioramento 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

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

Il primo semestre 2015 registra un primo segnale di ripresa degli ordinativi, in crescita rispetto allo stesso periodo del 2014, pur con volumi di produzione ancora in riduzione per effetto, in particolare, della prevista flessione delle attività per *armamenti navali, terrestri e aeronautici*. In deciso incremento l'EBITA, con conseguente miglioramento della redditività.

Ordini. Incremento che interessa gli *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.

Ricavi. Flessione che riguarda gli *armamenti navali, terrestri e aeronautici* connessa al progressivo completamento di alcuni programmi nazionali di fornitura di armamenti terrestri e di munizionamento per clienti esteri, cui si associa l'effetto di alcuni ritardi nella finalizzazione di nuovi ordinativi.

EBITA. Incremento dovuto al miglioramento della redditività dei *sistemi subacquei* e alle maggiori consegne di *sistemi missilistici* registrate nel periodo, che hanno più che compensato l'effetto dei citati minori volumi di ricavi.

* * * * *

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.

* * * * *



Altri indicatori di *performance*

	giugno 2015	giugno 2014 (*)	Variaz.
FFO	516	406	27,1%
EBITDA	738	593	24,5%
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.*

Per la definizione degli indici si rimanda al paragrafo "Indicatori di performance "non-GAAP".

* * * * *

Indicatori di *performance* "non-GAAP"

Il *management* di Finmeccanica valuta le *performance* del Gruppo e dei segmenti di *business* sulla base di alcuni indicatori non previsti dagli IFRS. In particolare, l'EBITA è utilizzato come principale indicatore di redditività, in quanto permette di analizzare la marginalità del Gruppo, eliminando gli effetti derivanti dalla volatilità originata da elementi economici non ricorrenti o estranei alla gestione ordinaria.

Di seguito sono descritte, così come richiesto dalla Comunicazione CESR/05 - 178b, le componenti di ciascuno di tali indicatori:

- **Ordini:** include i contratti sottoscritti con la committenza nel periodo che abbiano le caratteristiche contrattuali per essere iscritti nel libro degli ordini.
- **Portafoglio ordini:** è dato dalla somma del portafoglio del periodo precedente e degli ordini acquisiti, al netto dei ricavi del periodo di riferimento.
- **EBITA:** è ottenuto depurando l'EBIT, come di seguito definito, 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*, così come previsto dall'IFRS 3;
 - costi di ristrutturazione, nell'ambito di piani definiti e rilevanti. Rientrano in tale voce sia i costi del personale che tutti gli altri oneri riconducibili a dette ristrutturazioni (svalutazioni di attività, costi di chiusura di siti, costi di rilocalizzazione, etc.);
 - 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'EBITA così determinato è utilizzato nel calcolo del ROS (*return on sales*) e del ROI (*return on investment*).



La riconciliazione tra risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari, l'EBIT e l'EBITA è di seguito presentata (quella per settore è illustrata nella nota 7):

<i>(€mil.)</i>	<i>per i 6 mesi chiusi al 30 giugno</i>	
	2015	2014 (restated)
Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari	282	145
Risultati delle <i>Joint Venture</i> strategiche	69	37
EBIT	351	182
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	48	41
Costi di ristrutturazione	45	59
(Proventi) Oneri non ricorrenti	6	28
EBITA	450	310

- **Return on Sales (ROS):** è calcolato come rapporto tra l'EBITA ed i ricavi.
- **EBIT:** è ottenuto aggiungendo al risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari (cioè il risultato prima dei “proventi e oneri finanziari”, degli “effetti della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto”, delle “imposte sul reddito” e dell’“utile (perdita) connesso alle *discontinued operation*”) la quota parte di competenza del Gruppo dei risultati delle *Joint Venture* strategiche del Gruppo (ATR, MBDA, Thales Alenia Space e Telespazio), rilevata negli “effetti della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto”.
- **Risultato netto ordinario:** è dato dal Risultato Netto ante risultato delle *discontinued operation* ed effetti delle operazioni straordinarie (acquisizioni e dismissioni). La riconciliazione è di seguito presentata:

<i>(€mil.)</i>	<i>per i 6 mesi chiusi al 30 giugno</i>	
	2015	2014 (restated)
Risultato netto	111	(39)
Risultato delle <i>discontinued operation</i>	(20)	(22)
Risultato netto ordinario	91	(61)

- **Indebitamento Netto di Gruppo:** include liquidità, crediti finanziari e titoli correnti, al netto dei debiti finanziari (correnti e non correnti) e del *fair value* dei derivati a copertura di poste dell'indebitamento finanziario. L'Indebitamento Netto del Gruppo include, a miglioramento dell'indicatore, la valorizzazione della quota residua in Ansaldo Energia, classificata contabilmente tra le attività non correnti in considerazione – e nel presupposto del loro esercizio nonché alla luce del merito di credito della controparte – dei diritti di *put&call* in virtù dei quali tale importo verrà corrisposto da Fondo Strategico Italiano a Finmeccanica. L'indicatore per il primo semestre 2014 includeva, inoltre, a peggioramento dell'indebitamento netto, gli effetti dell'accordo transattivo relativo al contratto Fyra di



AnsaldoBreda con le ferrovie olandesi. La riconciliazione con la posizione finanziaria netta richiesta dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 è fornita nella Nota 14. Ai fini di agevolare la comparabilità, l'Indebitamento Netto del Gruppo è presentato anche su base *pro forma*, per tener conto della riclassifica a *discontinued operation* delle attività nei Trasporti a partire dal 1° gennaio 2015. Ai fini di agevolare la comprensione degli scostamenti, viene fornito con riferimento al 30 giugno 2015 anche l'Indebitamento Netto di Gruppo escluse le *discontinued operation*. Tale indicatore non coincide, con riferimento ai dati del 2014, con il dato *reported* in quanto gli stati patrimoniali comparativi non sono oggetto di *restatement*.

- **Free Operating Cash-Flow (FOCF):** è ottenuto come somma del *cash-flow* generato (utilizzato) dalla gestione operativa (con esclusione delle variazioni relative a poste dell'Indebitamento Netto di Gruppo) del *cash-flow* generato (utilizzato) dall'attività di investimento ordinario (attività materiali, immateriali e partecipazioni, al netto dei flussi di cassa riferibili a operazioni di acquisto o cessione di partecipazioni che, per loro natura o per rilevanza, si configurano come "investimenti strategici") e dei dividendi. La modalità di costruzione del FOCF è presentata all'interno del cash flow riclassificato riportato nel capitolo "Risultati del gruppo e situazione finanziaria".
- **Variazione del capitale circolante:** è dato dalla variazione dei crediti/debiti commerciali, lavori in corso/acconti e rimanenze, al netto delle variazioni relative al contratto Fyra di AnsaldoBreda.
- **Return on Investments (ROI):** è calcolato come rapporto tra l'EBITA ed il valore medio del capitale investito netto nei due periodi presentati a confronto.
- **Return on Equity (ROE):** è calcolato come rapporto tra il risultato netto ordinario ed il valore medio del patrimonio netto nei due periodi a confronto.
- **Organico:** è dato dal numero dei dipendenti iscritti a libro matricola all'ultimo giorno del periodo di riferimento.
- **Funds From Operations (FFO):** è dato dal *cash-flow* generato (utilizzato) dalla gestione operativa, al netto della componente rappresentata da variazioni del capitale circolante. Il *Funds From Operations* include inoltre i dividendi ricevuti.
- **EBITDA:** è dato dall'EBITA prima degli ammortamenti e delle svalutazioni (al netto di quelle relative all'avviamento o classificate tra i "costi non ricorrenti").



- **Spese di Ricerca e Sviluppo:** il Gruppo qualifica come spese di Ricerca e Sviluppo tutti i costi, interni ed esterni, sostenuti nell'ambito di progetti finalizzati all'ottenimento o all'impiego di nuove tecnologie, conoscenze, materiali, prodotti e processi. La voce include:
 - i costi di sviluppo capitalizzati, anche se coperti da contributi;
 - i costi di ricerca, - le cui attività si trovino cioè in uno stadio che non consente di dimostrare che l'attività genererà benefici economici in futuro – o i costi di sviluppo per i quali non sussistono i requisiti contabili per la capitalizzazione, addebitati a conto economico nel periodo di sostenimento;
 - i costi di ricerca e sviluppo rimborsati dal committente nell'ambito di contratti in essere (che sotto il profilo contabile rientrano nella valutazione dei “lavori in corso”).
- **Net interest:** è calcolato come somma delle voci “Interessi” e “Commissioni su finanziamenti” (si veda la Nota “Proventi e oneri finanziari” della Nota integrativa).

* * * * *

Operazioni industriali e finanziarie

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. All'avveramento 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 corso del primo semestre 2015, e nei giorni immediatamente successivi alla chiusura dello stesso, numerose sono state le operazioni finanziarie che hanno visto coinvolto il Gruppo.

Più in particolare si ricorda che 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.

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

Le emissioni obbligazionarie del Gruppo sono disciplinate da regolamenti contenenti clausole legali *standard* per questo tipo di operazioni effettuate da soggetti *corporate* sui mercati istituzionali, che non richiedono l'assunzione di alcun impegno rispetto a specifici parametri finanziari (cosiddetti *financial covenant*), mentre includono, tra l'altro, le clausole cosiddette di *negative pledge* e *cross default*. Con riferimento, in particolare, alle clausole di *negative pledge* si segnala come, in base a tali clausole, agli emittenti del Gruppo, a Finmeccanica e alle loro "*Material Subsidiary*" (aziende di cui Finmeccanica Spa detiene oltre il 50% del capitale e i cui ricavi lordi e patrimonio rappresentino almeno il 10% dei ricavi lordi e patrimonio su base consolidata di Finmeccanica) è fatto specifico divieto di creare garanzie reali o altri vincoli a garanzia del proprio indebitamento rappresentato da obbligazioni o strumenti finanziari quotati o comunque che possano essere quotati, a meno che tali garanzie non siano estese a tutti gli obbligazionisti. Fanno eccezione a tale divieto le operazioni di cartolarizzazione e, a partire dal luglio 2006, la costituzione di patrimoni destinati come da articoli 2447-*bis* e seguenti del Codice Civile. Le clausole di *cross default* determinano, invece, in capo agli obbligazionisti di ogni prestito il diritto di richiedere il rimborso anticipato delle obbligazioni in loro



possesso al verificarsi di un inadempimento (“*event of default*”) da parte degli emittenti del Gruppo e/o di Finmeccanica e/o di una “*Material Subsidiary*” che abbia come conseguenza un mancato pagamento al di sopra di limiti prefissati.

Si ricorda, peraltro che *covenant* finanziari sono presenti nella linea di credito *revolving* in essere per complessivi €mil 2.000 (*Revolving Credit Facility*). Più in particolare gli stessi prevedono il rispetto da parte di Finmeccanica di due indici Finanziari (Indebitamento Netto di Gruppo esclusi i debiti verso le *joint venture* MBDA e Thales Alenia Space/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. Gli stessi *covenant*, conformemente alle previsioni contrattuali che prevedevano tale possibilità, sono stati estesi anche al prestito BEI, attualmente in essere per €mil. 361, oltre che a taluni finanziamenti recentemente concessi da banche statunitensi in favore di DRS, per complessivi USDmil. 75. Alla luce delle risultanze del 2014 detti *covenant* sono stati ampiamente rispettati (i due indicatori sono stati pari, rispettivamente, a 2,1 e a 5,5).

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

Con riferimento all'impatto di variazioni positive o negative nei *credit rating* assegnati a Finmeccanica, si segnala l'assenza di clausole di *default* legate al *credit rating*. Gli unici possibili effetti di eventuali ulteriori modifiche nel *rating* sono relativi a maggiori o minori oneri finanziari su alcuni dei debiti del Gruppo, con particolare riferimento alla *Revolving Credit Facility*. I tassi di interesse applicati agli utilizzi di tale linea, infatti, sono basati sull'andamento dei tassi Euribor di riferimento, aumentati di un margine pari a 100 bps. Detto margine potrebbe ridursi fino a un minimo di 50 bps, nel caso in cui Finmeccanica dovesse recuperare un livello di *credit rating investment grade*, o aumentare fino a un massimo di 220 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*. Per completezza, infine, si segnala che il *Funding Agreement* tra MBDA e i suoi azionisti prevede, *inter alia*, che la possibile riduzione del *rating* assegnato agli azionisti determini il progressivo incremento dei margini. Inoltre, al di sotto di una determinata soglia di *rating* (per almeno due agenzie di *rating*



su tre, BB- per *Standards & Poor's*, BB- per *Fitch* e Ba3 per *Moody's*) MBDA potrà determinare di volta in volta il margine applicabile. Sono infine previste soglie di *rating* al raggiungimento delle quali MBDA potrà richiedere agli azionisti il rilascio di una garanzia bancaria di proprio gradimento, in mancanza della quale potrà sospendere le successive erogazioni.

In data 5 maggio 2015 Finmeccanica ha rinnovato per ulteriori 12 mesi il programma EMTN, lasciando invariato l'importo massimo a €mld. 4.

Con riferimento alla RCF (*Revolving Credit Facility*), 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 linea di credito 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 €mil. 2.200 agli attuali €mil. 2.000, allungando anche la scadenza finale di un anno, fino al mese di luglio 2020.

* * * * *

Informativa ai sensi degli artt. 70 e 71 del Regolamento Emittenti Consob

La Società, con delibera del Consiglio di Amministrazione in data 23 gennaio 2013, ha aderito al regime di semplificazione previsto dagli artt. 70, comma 8 e 71, comma 1-bis del Regolamento Emittenti adottato con Delibera Consob n. 11971/1999 e s.m.i., avvalendosi pertanto della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi prescritti in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizione o cessione.

* * * * *

Operazioni con parti correlate

Si rammenta che Finmeccanica ha emanato nel 2010 (e successivamente aggiornato in data 13 dicembre 2011 e 19 dicembre 2013) una specifica "Procedura per le Operazioni con Parti Correlate" (di seguito la "Procedura"), ai sensi del "Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate" adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e s.m.i. (di seguito il "Regolamento"), nonché in attuazione dell'art. 2391-bis del Codice Civile. La citata Procedura è disponibile sul sito internet della Società (www.finmeccanica.com, sezione *Governance*, area Operazioni con Parti Correlate).



Ai sensi dell'art. 5, comma 8, del Regolamento, nel primo semestre 2015 non si segnala la conclusione di operazioni di maggiore rilevanza, così come definite dall'art. 4, comma 1, lett. a) del summenzionato Regolamento nè la conclusione di altre operazioni con parti correlate che abbiano influito in misura rilevante sulla situazione patrimoniale o sui risultati del Gruppo Finmeccanica e della Finmeccanica S.p.a. nel periodo di riferimento.

Si fa presente che in attuazione del programma di razionalizzazione e riorganizzazione societaria, con concentrazione delle attività finanziarie svolte da Finmeccanica Finance S.A. in Finmeccanica S.p.a., nel corso del primo semestre 2015 è stato completato il trasferimento a Finmeccanica S.p.a. delle posizioni attive e passive facenti capo a Finmeccanica Finance S.A., avviato nel 2014, e che non sono intervenute ulteriori modifiche o sviluppi delle operazioni con parti correlate descritte nella Relazione sulla Gestione dell'Esercizio 2014.

* * * * *

Rischi principali per i residui mesi dell'esercizio: i rischi principali a cui il Gruppo è esposto nei successivi sei mesi dell'esercizio sono immutati rispetto a quelli più diffusamente descritti nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2014 nella sezione "*Finmeccanica e la gestione dei rischi*". Gli aggiornamenti relativi a specifiche posizioni di rischio sono illustrati nella Nota 15 del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015.



Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015



Conto economico abbreviato separato consolidato

<i>(€mil.)</i>	<i>Note</i>	2015	<i>Di cui con parti correlate</i>	2014 (restated*)	<i>Di cui con parti correlate</i>
Ricavi	19	5.973	830	5.709	1.037
Costi per acquisti e personale	21	(5.371)	(65)	(5.241)	(69)
Ammortamenti e svalutazioni	22	(336)		(324)	
Altri ricavi (costi) operativi	20	16	2	1	2
Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari		282		145	
Proventi (oneri) finanziari	23	(206)	3	(204)	(2)
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	24	78		31	
Utile (perdita) prima delle imposte e degli effetti delle discontinued operation		154		(28)	
Imposte sul reddito		(63)		(33)	
Utile (Perdita) connessa a discontinued operation	25	20		22	
Utile (perdita) netto/a attribuibile a:		111		(39)	
- soci della controllante		86		(62)	
- interessenza di pertinenza di Terzi		25		23	
Utile (perdita) per Azione	26	0,149		(0,107)	
Base e diluito continuing operation		0,157		(0,105)	
Base e diluito discontinued operation		(0,008)		(0,002)	

(*) *Dati comparativi restated a seguito della riclassifica del ramo dei Trasporti incluso nel perimetro della cessione fra le discontinued operation (si veda la Nota 5)*


Conto economico abbreviato complessivo consolidato

<i>(€mil.)</i>	Note	<i>per i 6 mesi chiusi al 30 giugno</i>	
		2015	2014 (restated*)
Utile (perdita) del periodo		111	(39)
Altre componenti di conto economico complessivo:			
<u>Componenti che non saranno in seguito riclassificate nell'utile (perdita) di periodo:</u>			
- Valutazione piani a benefici definiti:	13	(35)	(7)
<i>. rivalutazione</i>		(32)	(4)
<i>. differenza cambio</i>		(3)	(3)
- Effetto fiscale	13	14	(3)
		<u>(21)</u>	<u>(10)</u>
<u>Componenti che saranno o potrebbero essere in seguito riclassificate nell'utile (perdita) di periodo:</u>			
- Variazioni <i>cash-flow hedge</i> :	13	(58)	(22)
<i>. variazione generata nel periodo</i>		(66)	(40)
<i>. trasferimento nell'utile (perdita) del periodo</i>		8	18
- Differenze di traduzione	13	359	95
<i>. variazione generata nel periodo</i>		359	95
- Effetto fiscale	13	15	8
		<u>316</u>	<u>81</u>
<u>Quota di pertinenza delle "Altre componenti di conto economico complessivo" delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto</u>		<u>(17)</u>	<u>(12)</u>
Totale altre componenti di conto economico complessivo, al netto degli effetti fiscali:		278	59
Utile (perdita) complessivo, attribuibile a:		389	20
- <i>Soci della controllante</i>		349	(3)
- <i>Interessenze di pertinenza di terzi</i>		40	23
Utile (perdita) complessivo attribuibile ai soci della controllante:		349	(3)
- <i>delle continuing operation</i>		330	(23)
- <i>delle discontinued operation</i>		19	20

(*) *Dati comparativi restated a seguito della riclassifica del ramo dei Trasporti incluso nel perimetro della cessione fra le discontinued operation (si veda la Nota 5)*


Situazione patrimoniale finanziaria abbreviata consolidata

<i>(€mil.)</i>	<i>Note</i>	30 giugno 2015	<i>Di cui con parti correlate</i>	31 dicembre 2014	<i>Di cui con parti correlate</i>
Attività immateriali	8	7.092		6.781	
Attività materiali	9	2.756		2.955	
Attività per imposte differite		1.132		1.165	
Altre attività non correnti	10	1.595	4	1.741	22
Attività non correnti		12.575		12.642	
Rimanenze		4.808		4.578	
Crediti commerciali, inclusi i lavori in corso	11	6.580	741	7.635	928
Crediti finanziari		278	151	206	161
Altre attività correnti	12	1.023	8	1.293	6
Disponibilità e mezzi equivalenti		611		1.495	
Attività correnti		13.300		15.207	
Attività non correnti possedute per la vendita	25	2.739		47	
Totale attività		28.614		27.896	
Capitale sociale	13	2.525		2.525	
Altre riserve		1.334		986	
Patrimonio Netto di Gruppo		3.859		3.511	
Patrimonio Netto di Terzi		359		343	
Totale Patrimonio Netto		4.218		3.854	
Debiti finanziari non correnti	14	5.150	3	5.031	6
Benefici ai dipendenti	16	768		795	
Fondi per rischi ed oneri non correnti	15	1.318		1.281	
Passività per imposte differite		283		299	
Altre passività non correnti	17	1.101	-	1.059	-
Passività non correnti		8.620		8.465	
Debiti commerciali, inclusi gli acconti da committenti	18	10.132	115	11.705	148
Debiti finanziari correnti	14	883	499	739	425
Debiti per imposte sul reddito		53		74	
Fondi per rischi ed oneri correnti	15	681		749	
Altre passività correnti	17	2.006	123	2.277	146
Passività correnti		13.755		15.544	
Passività direttamente correlate ad attività possedute per la vendita	25	2.021		33	
Totale passività		24.396		24.042	
Totale passività e patrimonio netto		28.614		27.896	


Rendiconto finanziario abbreviato consolidato

(€mil.)	Note	<i>per i 6 mesi chiusi al 30 giugno</i>			
		2015	Di cui con parti correlate	2014 (restated*)	Di cui con parti correlate
Flusso di cassa lordo da attività operative	27	712		637	
Variazioni del capitale circolante	27	(982)	(3)	(1.016)	(118)
Variazione delle altre attività e passività operative e fondi rischi ed oneri		(143)	(25)	(190)	(40)
Oneri finanziari pagati		(157)	28	(139)	(6)
Imposte sul reddito pagate		(66)	-	(71)	-
Flusso di cassa utilizzato da attività operative		(636)		(779)	
Investimenti in attività materiali ed immateriali		(334)		(428)	
Cessioni di attività materiali ed immateriali		17		7	
Incasso Avio		-		239	
Altre attività di investimento		147	-	167	-
Flusso di cassa utilizzato da attività di investimento		(170)		(15)	
Dividendi pagati		-		(1)	
Emissione di prestiti obbligazionari		-		250	
Variazione netta degli altri debiti finanziari		175	27	(222)	(157)
Flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento		175		27	
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio		1.495		1.455	
Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti		(631)		(767)	
Differenze di cambio e altri movimenti		37		9	
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio delle <i>discontinued operation</i>		(290)		-	
Incremento/(decremento) delle disponibilità delle <i>discontinued operation</i>		-		(46)	
Disponibilità e mezzi equivalenti al 30 giugno		611		651	
Flusso di cassa da attività operative <i>discontinued operation</i>		(57)		(122)	
Flusso di cassa da attività di investimento <i>discontinued operation</i>		(20)		(17)	
Flusso di cassa da attività di finanziamento <i>discontinued operation</i>		23		93	

(*) *Dati comparativi restated a seguito della riclassifica del ramo dei Trasporti incluso nel perimetro della cessione fra le discontinued operation (si veda la Nota 5)*


Prospetto abbreviato delle variazioni del patrimonio netto consolidato

	Capitale sociale	Utili a nuovo	Riserva cash-flow hedge	Riserva da rivalutazione piani a benefici definiti	Riserva di traduzione	Totale patrimonio netto di Gruppo	Interessi di terzi	Totale patrimonio netto
<i>(€mil.)</i>								
1° gennaio 2014	2.525	1.502	47	(181)	(512)	3.381	298	3.679
Utile (perdita) del periodo	-	(62)	-	-	-	(62)	23	(39)
Altre componenti del conto economico complessivo	-	-	(16)	(12)	87	59		59
Totale componenti del conto economico complessivo	-	(62)	(16)	(12)	87	(3)	23	20
Dividendi deliberati						-	(19)	(19)
Totale operazioni con soci, rilevate direttamente nel Patrimonio netto	-	-	-	-	-	-	(19)	(19)
Altri movimenti	-	1	(1)		-	-	-	-
30 giugno 2014	2.525	1.441	30	(193)	(425)	3.378	302	3.680
1° gennaio 2015	2.525	1.473	(57)	(226)	(204)	3.511	343	3.854
Utile (perdita) del periodo	-	86	-	-	-	86	25	111
Altre componenti del conto economico complessivo	-	-	(52)	(21)	336	263	15	278
Totale componenti del conto economico complessivo	-	86	(52)	(21)	336	349	40	389
Dividendi deliberati	-	-	-	-	-	-	(21)	(21)
Totale operazioni con soci, rilevate direttamente nel Patrimonio netto	-	-	-	-	-	-	(21)	(21)
Altri movimenti	-	-	-	-	(1)	(1)	(3)	(4)
30 giugno 2015	2.525	1.559	(109)	(247)	131	3.859	359	4.218



Note esplicative

1. INFORMAZIONI GENERALI

Finmeccanica è una società per azioni domiciliata in Roma (Italia), Piazza Monte Grappa 4, ed è quotata alla Borsa Italiana (FTSE MIB).

Il Gruppo Finmeccanica rappresenta un importante operatore industriale nel settore delle alte tecnologie. Finmeccanica Spa (la Capogruppo), *holding* di indirizzo e controllo industriale e strategico, coordina le proprie società controllate operative (insieme Gruppo Finmeccanica o il Gruppo) particolarmente concentrate nei settori Elicotteri, Elettronica per la Difesa e Sicurezza, Aeronautica, Spazio e Sistemi di Difesa. A partire dal 2015 le attività del settore Trasporti sono classificate tra le “*discontinued operation*” per effetto dell’accordo con Hitachi descritto nella sezione “Operazioni industriali e finanziarie” della Relazione sulla gestione.

2. FORMA, CONTENUTI E PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

La relazione finanziaria semestrale del Gruppo Finmeccanica al 30 giugno 2015 è predisposta in ottemperanza a quanto disposto dall’art. 154 ter c. 2 del D.Lgs n. 58/98 - T.U.F. - e successive modificazioni e integrazioni. Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015, incluso nella relazione finanziaria semestrale, è stato redatto in conformità allo IAS 34 “Bilanci Intermedi”, emanato dall’*International Accounting Standard Board* (IASB) ed è costituito dal conto economico abbreviato consolidato, conto economico abbreviato complessivo consolidato, situazione patrimoniale/finanziaria abbreviata consolidata, rendiconto finanziario abbreviato consolidato, prospetto abbreviato della variazione del patrimonio netto consolidato, nonché dalle relative note esplicative.

Le note esplicative, in accordo con lo IAS 34, sono riportate in forma sintetica e non includono tutte le informazioni richieste in sede di bilancio annuale, essendo riferite esclusivamente a quelle componenti che, per importo, composizione o variazioni, risultano essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo. Pertanto, la presente relazione finanziaria semestrale deve essere letta unitamente al bilancio consolidato 2014.

Similmente, gli schemi della situazione patrimoniale/finanziaria e del conto economico sono pubblicati in forma sintetica rispetto a quanto fatto per il bilancio annuale. La riconciliazione con gli schemi di fine anno è riportata, per le voci aggregate negli schemi sintetici, nelle relative note di commento.



Nella predisposizione della presente relazione finanziaria semestrale 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 2014 - a eccezione di quelli specificamente applicabili alle situazioni intermedie - e della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2014, con le eccezioni riportate nella Nota 4. I nuovi principi che hanno trovato applicazione a partire dal 1° gennaio 2015 non hanno comportato effetti significativi sulla presente relazione finanziaria semestrale.

Si precisa che il Gruppo adotta il semestre quale periodo intermedio di riferimento ai fini dell'applicazione dello IAS 34 e della definizione di bilancio intermedio ivi indicata.

Di seguito si riportano i tassi di cambio delle principali valute utilizzati per la predisposizione della presente relazione finanziaria semestrale:

	30 giugno 2015		31 dicembre 2014	30 giugno 2014	
	medio	finale	finale	medio	finale
Dollaro U.S.A.	1,1158	1,1189	1,2141	1,3705	1,3658
Lira Sterlina	0,7324	0,7114	0,7789	0,8214	0,8015

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 del Gruppo Finmeccanica è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 30 luglio 2015. La pubblicazione è stata effettuata nella stessa data.

Tutti i valori sono esposti in milioni di euro salvo quando diversamente indicato.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è assoggettato a revisione contabile limitata da parte di KPMG S.p.A..

3. STAGIONALITÀ DEL BUSINESS DI RIFERIMENTO

Flussi finanziari correlati alle attività di business

I settori di *business* nei quali il Gruppo maggiormente opera si caratterizzano per una marcata concentrazione dei flussi di incassi da clienti negli ultimi mesi dell'esercizio. Tale aspetto degli incassi ha effetto sia sui *cash flow* infrannuali che sulla variabilità della situazione debitoria del Gruppo nei diversi periodi dell'esercizio, caratterizzati da sostanziali miglioramenti negli ultimi mesi dell'anno solare.



4. EFFETTI DI MODIFICHE NEI PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI

A partire dal 1° gennaio 2015 il Gruppo ha adottato l'*Amendment* dello IAS 19 che ha introdotto una semplificazione contabile per alcune fattispecie di contribuzioni a piani a benefici definiti da parte di dipendenti e di terzi, senza rilevare effetti significativi.

5. RESTATEMENT DELLE SITUAZIONI COMPARATIVE

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. L'accordo prevede il trasferimento a Hitachi delle quote detenute da Finmeccanica in Ansaldo STS e delle attività condotte da AnsaldoBreda nel segmento del materiale rotabile, con esclusione delle attività di *revamping*, di minore rilevanza, che rimarranno nel perimetro di Finmeccanica. Il conto economico ed il rendiconto finanziario al 30 giugno 2014 sono stati rettificati, in applicazione dell'IFRS 5, per accogliere gli effetti della classificazione delle attività incluse nel perimetro oggetto di cessione nelle *discontinued operation*, come di seguito illustrato:

Conto economico abbreviato separato consolidato (€mil.)	<i>per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2014</i>	<i>Effetto IFRS 5</i>	<i>per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2014 restated</i>
Ricavi	6.557	(848)	5.709
Costi per acquisti e personale	(6.054)	813	(5.241)
Ammortamenti e svalutazioni	(335)	11	(324)
Altri ricavi (costi) operativi	15	(14)	1
Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari	183	(38)	145
Proventi (oneri) finanziari	(204)	-	(204)
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	32	(1)	31
Utile (perdita) prima delle imposte e degli effetti delle discontinued operation	11	(39)	(28)
Imposte sul reddito	(50)	17	(33)
Utile (Perdita) connessa a <i>discontinued operation</i>	-	22	22
Utile (perdita) netta	(39)	-	(39)



Rendiconto finanziario abbreviato consolidato (€mil.)	<i>per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2014</i>	<i>Effetto IFRS 5</i>	<i>per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2014 restated</i>
Flusso di cassa lordo da attività operative	678	(41)	637
Variazioni del capitale circolante	(1.151)	135	(1.016)
Variazione delle altre attività e passività operative e fondi rischi ed oneri	(206)	16	(190)
Oneri finanziari pagati	(139)	-	(139)
Imposte sul reddito pagate	(84)	13	(71)
Flusso di cassa utilizzato da attività operative	(902)	123	(779)
Investimenti in attività materiali ed immateriali	(433)	5	(428)
Cessioni di attività materiali ed immateriali	7	-	7
Incasso Avio	239	-	239
Altre attività di investimento	155	12	167
Flusso di cassa utilizzato da attività di investimento	(32)	17	(15)
Dividendi pagati	(19)	18	(1)
Emissione di prestiti obbligazionari	250	-	250
Variazione netta degli altri debiti finanziari	(112)	(110)	(222)
Flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento	119	(92)	27
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio	1.455	-	1.455
Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti	(815)	48	(767)
Differenze di cambio e altri movimenti	11	(2)	9
Incremento/(decremento) delle disponibilità delle <i>discontinued operation</i>	-	(46)	(46)
Disponibilità e mezzi equivalenti al 30 giugno	651	-	651

Nelle Note che seguono tutte le informazioni comparative presentate relative al conto economico ed al rendiconto finanziario sono state, pertanto, rideterminate.

6. EVENTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Non si segnalano eventi di rilievo.

7. INFORMATIVA DI SETTORE

I settori operativi sono stati identificati dal *management*, coerentemente con il modello di gestione e controllo utilizzato, con i settori di *business* nei quali il Gruppo opera: Elicotteri, Elettronica per la Difesa e Sicurezza, Aeronautica, Spazio, Sistemi di Difesa e Altre attività. A partire dal 2015 le attività del settore Trasporti sono classificate tra le “*discontinued operation*” per effetto dell’accordo con Hitachi descritto nella sezione “Operazioni industriali e finanziarie” della Relazione sulla gestione.

Per un’analisi maggiormente dettagliata dei principali programmi, delle prospettive e degli indicatori gestionali di riferimento per ciascun segmento si rimanda alla Relazione sull’andamento della gestione.

Il Gruppo valuta l’andamento dei propri settori operativi e l’allocazione delle risorse finanziarie sulla base dei ricavi e dell’EBITA (si veda anche il paragrafo “Indicatori di *performance non-GAAP*” inserito nella Relazione sull’andamento della gestione).



Ai fini di una corretta interpretazione delle informazioni fornite si segnala che i risultati delle *Joint Venture* strategiche sono inclusi nell'EBITA dei settori di appartenenza i quali, viceversa, non riflettono la relativa componente di ricavi delle *Joint Venture*.

I risultati dei segmenti al 30 giugno 2015, a confronto con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente (rideterminati a seguito della classificazione del settore Trasporti tra le *Discontinued Operation*), sono i seguenti:

	Elicotteri	Elettronica per la Difesa e Sicurezza	Aeronautica	Spazio	Sistemi di Difesa	Altre attività	Elisioni	Totale
per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2015								
Ricavi	2.114	2.378	1.414	-	209	144	(286)	5.973
Ricavi intersettoriali (*)	(2)	(219)	(3)	-	(7)	(55)	286	-
Ricavi terzi	2.112	2.159	1.411	-	202	89	-	5.973
EBITA	260	116	86	22	31	(65)	-	450
Investimenti	98	75	126	-	4	7	-	310
per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2014 restated								
Ricavi	2.041	2.154	1.379	-	230	190	(285)	5.709
Ricavi intersettoriali (*)	-	(202)	(3)	-	(6)	(74)	285	-
Ricavi terzi	2.041	1.952	1.376	-	224	116	-	5.709
EBITA	263	-	74	17	26	(70)	-	310
Investimenti	127	66	153	-	4	30	-	380

(*) I ricavi intersettoriali comprendono i ricavi tra imprese del Gruppo consolidate appartenenti a settori diversi

La riconciliazione tra EBITA, EBIT e Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari per i periodi presentati è la seguente:

	Elicotteri	Elettronica per la Difesa e Sicurezza	Aeronautica	Spazio	Sistemi di Difesa	Altre attività	Totale
per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2015							
EBITA	260	116	86	22	31	(65)	450
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	(4)	(44)	-	-	-	-	(48)
Costi di ristrutturazione	(2)	(15)	(15)	-	(1)	(12)	(45)
Proventi/Oneri non ricorrenti	-	-	-	-	-	(6)	(6)
EBIT	254	57	71	22	30	(83)	351
Risultati delle <i>Joint Venture</i> strategiche	-	-	(32)	(22)	(15)	-	(69)
Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari	254	57	39	-	15	(83)	282



	Elicotteri	Elettronica per la Difesa e Sicurezza	Aeronautica	Spazio	Sistemi di Difesa	Altre attività	Totale
per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2014							
restated							
EBITA	263	-	74	17	26	(70)	310
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	(4)	(37)	-	-	-	-	(41)
Costi di ristrutturazione	6	(35)	(17)	-	(1)	(12)	(59)
Proventi/Oneri non ricorrenti	(20)	(7)	-	-	-	(1)	(28)
EBIT	245	(79)	57	17	25	(83)	182
Risultati delle <i>Joint Venture</i> strategiche	-	-	(10)	(17)	(10)	-	(37)
Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari	245	(79)	47	-	15	(83)	145

8. ATTIVITÀ IMMATERIALI

I movimenti più significativi hanno riguardato gli ammortamenti per €mil. 142 (Nota 22) e gli investimenti per €mil. 193. Il dettaglio della voce e degli investimenti di periodo è il seguente:

	30 giugno 2015	31 dicembre 2014	Investimenti nei 6 mesi al	
			30 giugno 2015	30 giugno 2014
Avviamento	4.003	3.800	-	-
Costi di sviluppo	528	514	41	48
Oneri non ricorrenti	1.459	1.346	136	146
Concessioni, licenze e marchi	315	302	-	1
Acquisite per aggregazioni aziendali	637	642	-	-
Altre attività immateriali	150	177	16	22
	7.092	6.781	193	217

L'avviamento si incrementa per effetto delle differenze cambio sulle componenti in USD e in GBP, al netto del decremento relativo alla riclassifica nelle "Attività non correnti possedute per la vendita" della componente riferibile ad Ansaldo STS (€mil. 38). Al 30 giugno 2015 non si ravvisano indicatori della necessità di effettuare *impairment test* in aggiunta a quelli condotti in sede di predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2014. In particolare, con riferimento all'avviamento allocato alla *cash generating unit* ("CGU") DRS, per la quale al 31 dicembre 2014 l'*headroom* (cioè il margine positivo determinato in sede di *impairment test*) risultava minore rispetto alle altre CGU, si segnala un andamento in linea con le previsioni.

Risultano in essere impegni di acquisto di attività immateriali per €mil. 7 (€mil. 14 al 31 dicembre 2014).

9. ATTIVITÀ MATERIALI

I movimenti più significativi hanno riguardato gli ammortamenti per €mil. 185 (Nota 22) e gli investimenti per €mil. 117. Il dettaglio della voce e degli investimenti di periodo è il seguente:



	30 giugno 2015	31 dicembre 2014	Investimenti nei 6 mesi al	
			30 giugno 2015	30 giugno 2014
Terreni e fabbricati	1.029	1.134	2	3
Impianti e macchinari	473	500	6	8
Attrezzature	810	829	47	48
Altre attività materiali	444	492	62	104
	2.756	2.955	117	163

Risultano in essere impegni di acquisto di attività materiali per €mil. 106 (€mil.131 al 31 dicembre 2014).

10. ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

	30 giugno 2015	31 dicembre 2014
Finanziamenti a terzi	36	32
Crediti per interventi L. 808/1985 differiti	15	18
Attività nette piani a benefici definiti	295	272
Crediti verso parti correlate (Nota 28)	4	22
Altri crediti non correnti	70	94
Crediti non correnti	420	438
Risconti attivi - quote non correnti	12	18
Investimenti in partecipazioni	926	1.074
Oneri non ricorrenti in attesa di interventi L.808/1985	110	87
<i>Fair value</i> partecipazione residua in Ansaldo Energia	127	124
Attività non correnti	1.175	1.303
	1.595	1.741

La voce si decrementa principalmente per effetto della riduzione degli investimenti in partecipazioni attribuibile, in particolare, alla riclassifica delle partecipazioni del settore Trasporti (€mil. 72), tra le “Attività non correnti possedute per la vendita”, a seguito dell’accordo con Hitachi e alla distribuzione nel periodo di dividendi (€mil. 175) compensati, in parte, dai risultati del periodo delle partecipate.

Gli investimenti in partecipazioni (relativi per €mil. 909 a partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto) includono prevalentemente le partecipazioni nelle *Joint Venture* del Gruppo.

Le altre attività non correnti includono il *fair value* del 15% del capitale sociale di Ansaldo Energia (classificato come *fair value through profit and loss*), che verrà trasferito ad esito dell’esercizio dei diritti di *put&call*, di seguito definiti, in mano alle due parti dell’operazione, ad un prezzo già determinato in €mil. 117, su cui maturano interessi ad un tasso annuo del 6% capitalizzato. In particolare, Finmeccanica ha un diritto di *put* esercitabile tra il 30 giugno ed il 31 dicembre 2017, mentre FSI (Fondo Strategico Italiano) ha un diritto di *call* esercitabile nello stesso periodo ovvero anticipatamente al ricorrere di determinate condizioni.

La seguente tabella illustra la gerarchia dei *fair value* per le attività e passività finanziarie del Gruppo valutate al *fair value*. Il *fair value* degli strumenti derivati (classificati nelle altre attività e passività



correnti) e dei titoli correnti è determinato sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri osservabili sul mercato (c.d. “Livello 2”), in particolare i tassi di cambio e di interesse (a pronti e *forward*). Viceversa, il *fair value* del 15% residuo in Ansaldo Energia, oggetto di diritti *put&call* (classificato nelle altre attività non correnti), nonché del debito verso la Bell Helicopter (classificato nelle altre passività non correnti) è determinato sulla base di tecniche di valutazione che non prendono a riferimento parametri osservabili sul mercato (c.d. “Livello 3”). In particolare, il *fair value* delle azioni in Ansaldo Energia è stato calcolato sulla base del prezzo di riferimento della cessione, così come definito nei relativi accordi. Il *fair value* del debito verso la Bell Helicopter è stato determinato attualizzando la stima dei corrispettivi variabili che saranno dovuti sulla base del successo commerciale del programma.

	30 giugno 2015			31 dicembre 2014		
	livello 2	livello 3	Totale	livello 2	livello 3	Totale
Attività non correnti	-	127	127	-	124	124
Attività correnti	220	-	220	488	-	488
Passività non correnti	-	232	232	-	207	207
Passività correnti	284	-	284	542	-	542

11. CREDITI COMMERCIALI (INCLUSI LAVORI IN CORSO)

	30 giugno 2015	31 dicembre 2014
Crediti commerciali	2.876	3.620
Crediti commerciali verso parti correlate (Nota 28)	741	928
	3.617	4.548
Lavori in corso	2.963	3.087
	6.580	7.635

Le principali fattispecie di rischio di credito che caratterizzano l'attività del Gruppo sono illustrati nella Nota 35 del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014.

12. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

	30 giugno 2015	31 dicembre 2014
Crediti per imposte sul reddito	135	156
Derivati attivi	220	488
Altre attività correnti:	668	649
<i>Risconti attivi - quote correnti</i>	80	107
<i>Crediti per contributi</i>	96	97
<i>Crediti verso dipendenti e istituti di previdenza</i>	74	67
<i>Crediti per imposte indirette</i>	274	238
<i>Crediti per interventi L. 808/1985 differiti</i>	3	3
<i>Altri crediti verso parti correlate (Nota 28)</i>	8	6
<i>Altre attività</i>	133	131
	1.023	1.293


13. PATRIMONIO NETTO

<i>Capitale sociale</i>	Numero azioni ordinarie	Valore nominale	Azioni proprie	Costi sostenuti al netto effetto fiscale	Totale
Azioni in circolazione	578.150.395	2.544	-	(19)	2.525
Azioni proprie	(32.450)	-	-	-	-
31 dicembre 2014	578.117.945	2.544	-	(19)	2.525
Azioni in circolazione	578.150.395	2.544	-	(19)	2.525
Azioni proprie	(32.450)	-	-	-	-
30 giugno 2015	578.117.945	2.544	-	(19)	2.525

Al 30 giugno 2015 il Ministero dell'Economia e delle Finanze possedeva a titolo di proprietà il 30,204% delle azioni, mentre la *Libyan Investment Authority* possedeva a titolo di proprietà il 2,010% delle azioni.

Il prospetto della movimentazione del Patrimonio del Gruppo e di Terzi è riportato nella sezione dei prospetti contabili. Di seguito è riportato il dettaglio degli effetti fiscali relativi alle voci degli utili e perdite rilevati nel patrimonio netto di Gruppo nonché delle altre componenti del conto economico complessivo relative alle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto, con i relativi effetti fiscali:

	Gruppo - società consolidate			Gruppo - società valutate ad <i>equity</i>		
	Valore ante imposte	Effetto fiscale	Valore netto	Valore ante imposte	Effetto fiscale	Valore netto
per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2015						
Rivalutazioni su piani a benefici definiti	(35)	14	(21)	-	-	-
Variazione <i>cash-flow hedge</i>	(60)	15	(45)	(10)	3	(7)
Differenza di traduzione	346	-	346	(10)	-	(10)
Totale	251	29	280	(20)	3	(17)
per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2014						
Rivalutazioni su piani a benefici definiti	(6)	(3)	(9)	(3)	-	(3)
Variazione <i>cash-flow hedge</i>	(21)	8	(13)	(5)	2	(3)
Differenza di traduzione	93	-	93	(6)	-	(6)
Totale	66	5	71	(14)	2	(12)

Il dettaglio degli effetti fiscali relativi alle voci degli utili e perdite rilevati nel patrimonio netto di Terzi è il seguente:



	Interessi di terzi		
	Valore ante imposte	Effetto fiscale	Valore netto
per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2015			
Variatione <i>cash-flow hedge</i>	2	-	2
Differenza di traduzione	13	-	13
Totale	15	-	15
per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2014			
Rivalutazioni su piani a benefici definiti	(1)	-	(1)
Variatione <i>cash-flow hedge</i>	(1)	-	(1)
Differenza di traduzione	2	-	2
Totale	-	-	-

14. DEBITI FINANZIARI

	30 giugno 2015		31 dicembre 2014	
	Non correnti	Correnti	Non correnti	Correnti
Obbligazioni	4.766	107	4.630	131
Debiti verso banche	336	170	362	110
Debiti finanziari verso parti correlate (Nota 28)	3	499	6	425
Altri debiti finanziari	45	107	33	73
	5.150	883	5.031	739

La voce si incrementa principalmente per effetto di differenze cambio sulle emissioni obbligazionarie in USD e GBP (€mil. 137), al netto del pagamento delle cedole di periodo, oltre che per l'incremento delle disponibilità versate, nell'ambito degli accordi di tesoreria in essere, dalle *joint venture*.

Di seguito si riporta il dettaglio dei prestiti obbligazionari in essere al 30 giugno 2015 con evidenza delle emissioni di Finmeccanica ("FNM", in parte derivanti da emissioni originariamente di Finmeccanica Finance per le quali il subentro da parte di Finmeccanica S.p.A. è stato perfezionato nei mesi di dicembre 2014 - gennaio 2015) e di Meccanica Holdings USA ("MH"). Si ricorda che i valori nominali di talune emissioni obbligazionarie hanno subito un decremento, successivamente alla chiusura del primo semestre 2015, in conseguenza dell'operazione di riacquisto portata a termine nel mese di Luglio (operazione diffusamente illustrata nella sezione "Operazioni finanziarie" della relazione sulla gestione).



Emittente		Anno di emissione	Scadenza	Valuta	Importo nominale outstanding (mil.)	Coupon annuo	Tipologia di offerta
FNM	(**)	2003	2018	€	500	5,750% ⁽¹⁾	Istituzionale Europeo
FNM	(*)	2005	2025	€	500	4,875%	Istituzionale Europeo
FNM	(**)	2009	2019	GBP	400	8,000% ⁽²⁾	Istituzionale Europeo
FNM	(**)	2009	2022	€	600	5,250%	Istituzionale Europeo
MH	(***)	2009	2019	USD	500	6,250%	Istituzionale Americano Rule 144A/Reg. S
MH	(***)	2009	2039	USD	300	7,375%	Istituzionale Americano Rule 144A/Reg. S
MH	(***)	2009	2040	USD	500	6,250%	Istituzionale Americano Rule 144A/Reg. S
FNM	(**)	2012	2017	€	600	4,375%	Istituzionale Europeo
FNM	(**)	2013	2021	€	950	4,500%	Istituzionale Europeo

(*) *Obbligazioni quotate alla Borsa del Lussemburgo ed emesse nell'ambito del programma EMTN di massimi €mld. 4. L'operazione è stata autorizzata ai sensi dell'art.129 D.Lgs. n. 385/93.*

(**) *Obbligazioni, originariamente emesse da Finmeccanica Finance, quotate alla Borsa del Lussemburgo ed emesse nell'ambito del programma EMTN di massimi €mld. 4. L'operazione è stata autorizzata ai sensi dell'art.129 D.Lgs. n. 385/93.*

(***) *Obbligazioni emesse secondo le regole previste dalle Rule 144A Regulation S del Securities Act statunitense. Le rivenienze di dette emissioni sono state interamente utilizzate da Meccanica Holdings USA per finanziare la controllata DRS in sostituzione delle emissioni obbligazionarie in dollari originariamente emesse dalla società, il cui rimborso venne richiesto in via anticipata dagli obbligazionisti a seguito dell'acquisto di DRS da parte di Finmeccanica. Di conseguenza su dette emissioni non sono state effettuate operazioni di copertura del rischio di cambio.*

(1) *Su tali obbligazioni sono state poste in essere operazioni su tassi che hanno portato il costo effettivo del finanziamento a un tasso fisso migliore del coupon e corrispondente a una media di circa il 5,6%.*

(2) *Le rivenienze dell'emissione sono state convertite in euro e il rischio di cambio derivante dall'operazione è integralmente coperto.*

Si riportano di seguito le informazioni finanziarie richieste dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006:

	30 giugno 2015	Di cui con parti correlate	31 dicembre 2014	Di cui con parti correlate
Liquidità	(611)		(1.495)	
Crediti finanziari correnti	(278)	(151)	(206)	(161)
Debiti bancari correnti	170		110	
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	107		131	
Altri debiti finanziari correnti	606	499	498	425
Indebitamento finanziario corrente	883		739	
Indebitamento finanziario corrente netto (disponibilità)	(6)		(962)	
Debiti bancari non correnti	336		362	
Obbligazioni emesse	4.766		4.630	
Altri debiti non correnti	48	3	39	6
Indebitamento finanziario non corrente	5.150		5.031	
Indebitamento finanziario netto	5.144		4.069	

La riconciliazione con l'Indebitamento Netto di Gruppo utilizzato come KPI è la seguente:



	<i>Note</i>	30 giugno 2015	31 dicembre 2014
Indebitamento finanziario netto com. CONSOB n. DEM/6064293		5.144	4.069
<i>Fair Value</i> quota residua Ansaldo Energia	10	(127)	(124)
Derivati a copertura di poste dell'indebitamento		(27)	(24)
Effetti transazione su contratto Fyra		-	41
Indebitamento Netto di Gruppo (KPI)		4.990	3.962

15. FONDI PER RISCHI E PASSIVITÀ POTENZIALI

	30 giugno 2015		31 dicembre 2014	
	Non correnti	Correnti	Non correnti	Correnti
Garanzie prestate	141	3	140	16
Ristrutturazione	113	91	113	128
Penali	333	49	318	48
Garanzia prodotti	124	90	103	82
Altri	607	448	607	475
	1.318	681	1.281	749

Relativamente agli accantonamenti per rischi a fronte di contenziosi civili, tributari e amministrativi si sottolinea come l'attività delle società del Gruppo Finmeccanica si rivolga a settori e mercati ove molte problematiche, sia attive sia passive, sono risolte soltanto dopo un significativo lasso di tempo, specialmente nei casi in cui la controparte è rappresentata da committenza pubblica. In applicazione dei principi contabili di riferimento, sono state accantonate le passività per rischi probabili e quantificabili. Per alcune controversie nelle quali il Gruppo è soggetto passivo non è stato effettuato alcun accantonamento specifico in quanto si ritiene, ragionevolmente, che tali controversie possano essere risolte in maniera soddisfacente e senza significativi riflessi sul risultato. Rispetto a quanto già descritto in sede di predisposizione del bilancio consolidato 2014, si segnalano in particolar modo:

- il contenzioso promosso nel febbraio 2011 dinanzi al Tribunale di Santa Maria Capua Vetere da G.M.R. SpA, in qualità di azionista unico di Firema Trasporti, contro Finmeccanica e AnsaldoBreda. In data 28 ottobre 2014 il Tribunale di Santa Maria Capua Vetere ha accolto l'eccezione formulata da Finmeccanica e AnsaldoBreda, dichiarando la propria incompetenza a favore del Tribunale di Napoli. A seguito della mancata tempestiva riassunzione il giudizio si è estinto. In data 23 giugno u.s. G.M.R. SpA ha provveduto alla notifica di un nuovo atto di citazione dinanzi al Tribunale di Napoli, con il quale ha riproposto le medesime domande introdotte nel giudizio estinto;
- il giudizio promosso dinanzi al Tribunale di Napoli dalla Firema Trasporti in Amministrazione Straordinaria. Nell'ambito di tale procedimento, lo scorso 17 giugno il giudice ha revocato l'ordinanza precedentemente emessa con la quale, dichiarando inammissibili le domande formulate da Giorgio e Gianfranco Fiore nei confronti di Finmeccanica e AnsaldoBreda, aveva provveduto alla loro estromissione. La prossima udienza è fissata al 27 ottobre 2015;



- con riferimento ai contenziosi di natura tributaria, si segnala che nel mese di gennaio 2015 è iniziata presso la AgustaWestland Spa una verifica fiscale, al termine della quale sono stati contestati alcuni elementi idonei a sostenere l'esterovestizione di AgustaWestland NV e Agusta Holding BV (società di diritto olandese e residenti nei Paesi Bassi) relativamente alle annualità dal 2005 al 2013, con conseguente maggiore IRES per complessivi €mil. 25. Al riguardo la società ritiene di avere operato nel pieno rispetto delle normative vigenti.

* * * * *

Si segnala, inoltre, che nella Nota Integrativa del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014, si è dato conto dei procedimenti penali che coinvolgono, a vario titolo, società del Gruppo. Rispetto a quanto rappresentato in tale bilancio, cui si rinvia per un'ampia illustrazione, si evidenzia il seguente aggiornamento:

- è pendente un procedimento penale, in fase di indagini preliminari, presso la Procura di Busto Arsizio a carico di due ex amministratori delegati di AgustaWestland SpA, per i reati di cui agli artt. 2 D.Lgs. 74/2000, 81 e 110 c.p. e agli artt. 322-bis, 81 e 110 c.p., di un ex dirigente e di un attuale dirigente della società, per i reati di cui agli artt. 2 D.Lgs. 74/2000, 81 e 110 c.p. In relazione a tale indagine, in data 23 aprile 2015 sono stati eseguiti presso la sede di Cascina Costa di AgustaWestland SpA alcuni decreti di perquisizione, al fine di acquisire la documentazione contrattuale, contabile ed extra-contabile relativa ai rapporti intrattenuti da AgustaWestland SpA con alcune società di diritto italiano e di diritto estero;
- con riferimento al procedimento penale pendente dinanzi al Tribunale di Roma - avente ad oggetto la gara informale per l'affidamento in ambito ICT di servizi operativi, gestione di contratti e acquisizioni indetta dalla Presidenza del Consiglio dei Ministri nel 2010 ed aggiudicata ad un RTI costituito, inter alia, da Selex Service Management - in data 1° luglio 2015 il GUP ha disposto il rinvio a giudizio per l'ex Presidente e Amministratore Delegato di Finmeccanica, per il reato di cui agli artt. 81 cpv, 110, 326, 353 commi 1 e 2, c.p., per l'ex Amministratore Delegato di Selex Service Management, per il reato di cui agli artt. 110, 319 e 321 c.p. e agli artt. 81 cpv, 110, 326, 353 commi 1 e 2, c.p., nonché per la medesima Selex Service Management, per l'illecito di cui all'art. 25 D.Lgs. n. 231/2001. La prima udienza dibattimentale è fissata per il 12 novembre 2015.

In relazione a tale procedimento risultavano altresì imputati, per il reato di cui agli artt. 81 cpv, 110, 326, 353 commi 1 e 2, c.p., l'ex Direttore Operazioni di Selex Service Management, nei cui confronti è stata pronunciata sentenza di proscioglimento, e l'ex Direttore Relazioni Esterne di Finmeccanica il quale, in virtù di sentenza ex artt. 444 e ss. c.p.p., è stato



condannato a rifondere le spese legali sostenute da Finmeccanica Spa per la costituzione di parte civile;

- è pendente un procedimento penale presso la Procura di Roma a carico di un dirigente di Telespazio SpA e di un dirigente di e-GEOS SpA per i reati di cui agli artt. 61 n. 7 e 9, 110 e 640 comma 2 n.1 c.p., in relazione ad alcune forniture di licenze software effettuate da Telespazio a favore di una società a partecipazione pubblica.

I contratti a lungo termine del Gruppo, in virtù della loro complessità, del loro avanzato contenuto tecnologico e della natura dei committenti sono talora caratterizzati da controversie con i clienti riferibili alla rispondenza dei lavori eseguiti alle configurazioni richieste dal cliente e alle *performance* dei prodotti forniti. A fronte delle criticità prevedibili il Gruppo provvede ad adeguare i costi stimati per l'esecuzione dei contratti, anche tenendo conto delle possibili evoluzioni di tali controversie. Relativamente ai contratti in corso di esecuzione caratterizzati da incertezze e problematiche, con particolare riferimento al contratto indiano di AgustaWestland e al programma Sistri, non si segnalano aggiornamenti rispetto a quanto diffusamente illustrato nella corrispondente Nota del bilancio consolidato 2014, alla quale si rimanda. Con riferimento al contratto Sistri, stipulato nel dicembre 2009 tra il Ministero dell'Ambiente e della Tutela del Territorio e del Mare e la Selex Service Management (attualmente in liquidazione), a seguito dell'atto di significazione e declinatoria della competenza arbitrale, la società in data 1 aprile 2015 ha notificato al Ministero l'atto di citazione innanzi al Tribunale civile di Roma.

16. BENEFICI AI DIPENDENTI

	30 giugno 2015			31 dicembre 2014		
	Passività	Attività	Netto	Passività	Attività	Netto
Fondo TFR	370	-	370	437	-	437
Piani a benefici definiti	381	295	86	333	272	61
Piani a contribuzione definita	17	-	17	25	-	25
	768	295	473	795	272	523

L'importo rilevato a conto economico sui piani a benefici definiti è stato così determinato:

	<i>per i 6 mesi chiusi al 30 giugno</i>	
	2015	2014
Costi rilevati come "costi per il personale"	39	33
Costi rilevati come "oneri finanziari"	3	7
	42	40



17. ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI E NON CORRENTI

	30 giugno 2015		31 dicembre 2014	
	Non correnti	Correnti	Non correnti	Correnti
Debiti verso dipendenti	46	427	55	401
Risconti passivi	99	76	85	67
Debiti verso istituzioni sociali	5	195	5	192
Debiti verso MSE L. 808/1985	340	44	338	44
Debiti verso MSE per diritti di regia L. 808/1985	172	25	154	23
Altre passività L. 808/1985	181	-	183	-
Debiti per imposte indirette	-	123	-	183
Derivati passivi	-	284	-	542
Altri debiti	258	709	239	679
Altri debiti verso parti correlate (Nota 28)	-	123	-	146
	1.101	2.006	1.059	2.277

Gli altri debiti includono, in particolare, il debito verso la Bell Helicopter per €mil. 232 (€mil. 207 al 31 dicembre 2014), derivante dall'acquisizione totalitaria del programma AW609.

18. DEBITI COMMERCIALI (INCLUSI ACCONTI DA COMMITTENTI)

	30 giugno 2015	31 dicembre 2014
Debiti verso fornitori	3.286	4.120
Debiti commerciali verso parti correlate (Nota 28)	115	148
Debiti commerciali	3.401	4.268
Acconti da committenti	6.731	7.437
	10.132	11.705

19. RICAVI

	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno	
	2015	2014
Ricavi da vendite	3.474	3.382
Ricavi da servizi	1.321	1.177
Variazione dei lavori in corso	348	113
Ricavi da parti correlate (Nota 28)	830	1.037
	5.973	5.709

L'andamento dei ricavi per settore di attività è più ampiamente commentato nella Relazione sull'andamento della Gestione.


20. ALTRI RICAVI E COSTI OPERATIVI

	<i>per i 6 mesi chiusi al 30 giugno</i>					
	2015			2014		
	Ricavi	Costi	Netto	Ricavi	Costi	Netto
Contributi per formazione di ricerca e sviluppo	29	-	29	25	-	25
Differenze cambio su partite operative	101	(116)	(15)	40	(42)	(2)
Imposte indirette	-	(19)	(19)	-	(20)	(20)
Oneri di ristrutturazione	2	(1)	1	-	(13)	(13)
Assorbimenti (accantonamenti) fondi rischi e perdite a finire su commesse	158	(118)	40	165	(142)	23
Altri	9	(31)	(22)	25	(39)	(14)
Altri da parti correlate (Nota 28)	5	(3)	2	3	(1)	2
	304	(288)	16	258	(257)	1

21. COSTI PER ACQUISTI E PERSONALE

	<i>per i 6 mesi chiusi al 30 giugno</i>	
	2015	2014
Costi per acquisti di materie	2.155	2.067
Costi per acquisti di servizi	1.850	1.733
Costi verso parti correlate (Nota 28)	65	69
Costi per il personale	1.708	1.671
<i>Salari, stipendi e contributi</i>	1.552	1.509
<i>Costi relativi a piani a benefici definiti</i>	39	33
<i>Costi relativi a piani a contribuzione definita</i>	53	52
<i>Oneri netti di ristrutturazione</i>	26	33
<i>Altri costi per il personale</i>	38	44
Variazione rimanenze prodotti finiti in corso di lavorazione e semilavorati	(196)	(82)
Costi capitalizzati per costruzioni interne	(211)	(217)
	5.371	5.241

L'organico medio al 30 giugno 2015, depurata dalla componente relativa alle “*discontinued operation*” nel settore Trasporti, evidenzia una significativa riduzione (1.679 unità) rispetto al 30 giugno 2014 attribuibile ai processi di ristrutturazione principalmente nell’*Elettronica per la Difesa e Sicurezza* (586 risorse medie all'estero in DRS e 399 in SES) e negli *Elicotteri* (373, di cui 247 in Italia), oltre che alla variazione derivante dalla cessione di BredaMenarinibus (221 risorse). In termini di costo del lavoro, l'impatto correlato alla dinamica dell'organico medio è compensato dall'aumento del tasso di cambio relativamente al costo del personale denominato in valuta estera (principalmente USD e GBP).

L'organico puntuale dettagliato per qualifica è rappresentato dalla tabella seguente:



	Organico puntuale		
	30 giugno 2015	31 dicembre 2014	Variazione
Dirigenti (*)	1.392	1.495	(103)
Quadri	5.876	5.997	(121)
Impiegati	31.564	31.868	(304)
Operai (**)	14.561	15.020	(459)
	53.393	54.380	(987)

(*) *comprende i piloti*

(**) *comprende gli intermedi*

Si riporta di seguito la suddivisione dell'organico puntuale per settore:

	30 giugno 2015	31 dicembre 2014
Elicotteri	12.676	12.850
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	21.312	21.927
Aeronautica	10.772	10.932
Sistemi di Difesa	1.474	1.472
Altre	7.159	7.199
	53.393	54.380

22. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

	<i>per i 6 mesi chiusi al 30 giugno</i>	
	2015	2014
Ammortamento attività immateriali	142	143
<i>Costi di sviluppo</i>	30	38
<i>Oneri non ricorrenti</i>	32	24
<i>Acquisite per aggregazioni aziendali</i>	48	41
<i>Concessioni, licenze e marchi</i>	3	7
<i>Altre attività immateriali</i>	29	33
Ammortamento attività materiali	185	177
<i>Impairment avviamento</i>	-	-
<i>Impairment crediti operativi</i>	8	4
<i>Impairment altre attività</i>	1	-
	336	324

23. PROVENTI E ONERI FINANZIARI

	<i>per i 6 mesi chiusi al 30 giugno</i>					
	2015			2014		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
Interessi	3	(151)	(148)	2	(146)	(144)
Commissioni su finanziamenti	-	(10)	(10)	-	(9)	(9)
Altre commissioni	3	(6)	(3)	1	(4)	(3)
Risultati <i>fair value</i> a conto economico	17	(14)	3	12	(13)	(1)
Premi pagati/incassati su <i>forward</i>	4	(5)	(1)	2	(5)	(3)
Differenze cambio	211	(232)	(21)	73	(74)	(1)
Interessi netti su piani a benefici definiti	-	(3)	(3)	-	(7)	(7)
Proventi (oneri) verso parti correlate (Nota 28)	6	(3)	3	2	(4)	(2)
Altri proventi e (oneri) finanziari	4	(30)	(26)	1	(35)	(34)
	248	(454)	(206)	93	(297)	(204)



24. EFFETTO DELLA VALUTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

	<i>per i 6 mesi chiusi al 30 giugno</i>	
	2015	2014
<i>Space Alliance</i>	22	17
MBDA	15	10
GIE ATR	32	10
Joint Venture strategiche	69	37
Altre	9	(6)
	78	31

25. ATTIVITÀ POSSEDUTE PER LA VENDITA E DISCONTINUED OPERATION

La voce include il risultato delle attività del settore Trasporti incluse nel perimetro oggetto di cessione al gruppo Hitachi:

	<i>per i 6 mesi chiusi al 30 giugno</i>	
	2015	2014
Ricavi	1.044	848
Costi per acquisti e personale	(983)	(813)
Ammortamenti e svalutazioni	(13)	(11)
Altri ricavi (costi) operativi	(5)	14
Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari	43	38
Proventi (oneri) finanziari	(3)	1
Imposte sul reddito	(20)	(17)
Utile (perdita) del periodo	20	22

Il dato patrimoniale a confronto includeva, invece, le attività e passività del ramo di BMB ceduto alla IIA. Il dettaglio di tale voce è il seguente:

	30 giugno 2015	31 dicembre 2014
Attività non correnti	431	18
Attività correnti	2.308	79
Attività	2.739	97
Rettifiche di valore per adeguamento al prezzo di vendita	-	(50)
Attività possedute per la vendita	2.739	47
Passività non correnti	(75)	(2)
Passività correnti	(1.946)	(31)
Passività direttamente correlate ad attività possedute per la vendita	(2.021)	(33)
	718	14

Nel patrimonio netto sono iscritti €mil. 362 di interessi di terzi relativi alle attività oggetto di accordo

L'accordo raggiunto con il gruppo giapponese Hitachi prevede il trasferimento a quest'ultima delle quote detenute da Finmeccanica in AnsaldoSTS (pari al 40% del capitale sociale) e delle attività condotte da AnsaldoBreda nel segmento del materiale rotabile, con esclusione delle attività di *revamping*, di minore rilevanza e altri contratti residuali, che rimarranno nel perimetro di Finmeccanica. 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. Per effetto di tale operazione, Finmeccanica rileverà nel proprio bilancio consolidato una plusvalenza, il cui importo finale sarà determinato all'esito dei meccanismi di aggiustamento prezzo da determinarsi al *closing* e della valutazione di indennizzi e corrispettivi variabili. L'accordo permetterà da un lato a Finmeccanica di concentrarsi nei propri settori *core* dell'Aerospazio, Difesa e Sicurezza – i cui risultati risultavano appesantiti sia sotto il profilo economico che finanziario da quelli di AnsaldoBreda – e, dall'altro, offrirà alle attività oggetto dell'accordo la possibilità di essere integrate in un gruppo di dimensioni mondiali, con competenze specifiche in tali settori. 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). Nel dettaglio, l'operazione avrà ad oggetto Ansaldo STS, un ramo di AnsaldoBreda e i relativi siti produttivi.

26. UTILE PER AZIONE

	<i>per i 6 mesi chiusi al 30 giugno</i>	
	2015	2014
Media delle azioni durante il periodo (in migliaia)	578.118	578.118
Risultato netto (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	86	(62)
Risultato delle <i>continuing operation</i> (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	91	(61)
Risultato delle <i>discontinued operation</i> (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	(5)	(1)
Utile (perdita) per azione base e diluito (EPS) (€)	0,149	(0,107)
Utile (perdita) per azione base e diluito (EPS) delle <i>continuing operation</i> (€)	0,157	(0,105)
Utile (perdita) per azione base e diluito (EPS) delle <i>discontinued operation</i> (€)	(0,008)	(0,002)

L'utile per azione base al 30 giugno 2015, così come quello relativo al periodo a confronto, risulta uguale all'utile per azione diluito, in quanto non sono presenti elementi diluitivi.



27. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ OPERATIVE

	<i>per i 6 mesi chiusi al 30 giugno</i>	
	2015	2014
Risultato Netto	111	(39)
Ammortamenti e svalutazioni	336	324
Effetti della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	(78)	(31)
Imposte sul reddito	63	33
Costi per piani a benefici definiti	39	33
Oneri e proventi finanziari netti	206	204
Accantonamenti netti a fondi rischi e svalutazione magazzino	35	122
Utile <i>discontinued operation</i>	(20)	(22)
Altre poste non monetarie	20	13
	712	637

Le variazioni del capitale circolante, espresse al netto degli effetti derivanti da acquisizioni e cessioni di società consolidate e differenze di traduzioni, sono così composte:

	<i>per i 6 mesi chiusi al 30 giugno</i>	
	2015	2014
Rimanenze	(388)	(87)
Lavori in corso e acconti da committenti	(431)	(1.057)
Crediti e debiti commerciali	(163)	129
	(982)	(1.015)

28. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

I rapporti con parti correlate sono effettuati alle normali condizioni di mercato, così come sono regolati i crediti e i debiti produttivi di interessi, ove non regolati da specifiche condizioni contrattuali. Di seguito si evidenziano gli importi relativi ai saldi patrimoniali ed economici. L'incidenza sui flussi finanziari delle operazioni con parti correlate è invece riportata direttamente nello schema di rendiconto finanziario.


CREDITI AL 30 giugno 2015
Controllate non consolidate

Finmeccanica UK

Altre

Collegate

Eurofighter Jagdflugzeug GmbH

NH Industries SAS

Iveco - Oto Melara Scarl

Macchi Hurel Dubois SAS

Abruzzo Engineering Scpa (in liq.)

Joint Stock Company Sukhoi Aircraft

Altre

J.V.

GIE ATR

Closed Joint Stock Company Helivert

MBDA SAS

Superjet International SpA

Thales Alenia Space SAS

Telespazio SpA

Altre

ConSORZI (*)

Altre

Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF

Altre

Totale
Incidenza % sul totale del periodo

Crediti finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
		10			10
			1	1	2
			118		118
			181		181
			21		21
			19		19
			14		14
			10		10
		3	42	1	46
			82		82
			52		52
			25	1	26
		102	49	4	155
		2	19	1	22
4		24	4		32
			8		8
		3	18		21
		7	78		85
4	-	151	741	8	904
10,0%	0,0%	54,3%	20,5%	1,4%	

CREDITI AL 31 dicembre 2014
Controllate non consolidate

Altre

Collegate

Eurofighter Jagdflugzeug GmbH

NH Industries SAS

Iveco - Oto Melara Scarl

Orizzonte - Sistemi Navali SpA

Metro 5 SpA

Abruzzo Engineering Scpa (in liq.)

Macchi Hurel Dubois SAS

Società di Progetto Consortile per Azioni M4

BCV Investment SCA

Agustawestland Aviation Services LLC

Joint Stock Company Sukhoi Aircraft

Altre

J.V.

GIE ATR

Closed Joint Stock Company Helivert

MBDA SAS

Superjet International SpA

Thales Alenia Space SAS

Rotorsim SRL

Balfour Beatty Ansaldo SYST. JV SDN BHD

Altre

ConSORZI (*)

Saturno

Altre

Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF

Ferrovie dello Stato

Altre

Totale
Incidenza % sul totale del periodo

Crediti finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
		10	2	1	13
			99		99
			168		168
			33		33
			26		26
	16	5	41		62
			14		14
			18		18
		22			22
					-
			10		10
			10		10
		3	27		30
			72		72
			58		58
			30	1	31
		108	37	3	148
		1	24	1	26
			14		14
					-
6		6	15		27
			21		21
		3	33		36
			98		98
		3	78		81
6	16	161	928	6	1.117
15,8%	12,5%	78,2%	20,4%	1,1%	


DEBITI AL 30 giugno 2015

	Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri debiti correnti	Totale	Garanzie
<u>Controllate non consolidate</u>							
Finmeccanica UK Ltd				14	1	15	
Altre				6		6	
<u>Collegate</u>							
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH			50			50	
Iveco Fiat/Oto Melara S.c.a.r.l.				12	6	18	
Altre			3	23		26	
<u>J.V.</u>							
MBDA SAS			439	10	1	450	47
GIE ATR				8	84	92	
Rotorsim USA				10		10	
Rotorsim Srl				14		14	
Thales Alenia Space SAS				2		2	1
Telespazio SpA				2	7	9	210
Superjet International SpA				1	17	18	6
Altre						-	
<u>Consorzi (*)</u>							
Altre				1	2	3	
<u>Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF</u>							
Altre	3		7	12	5	27	
Totale	3	-	499	115	123	740	264
Incidenza % sul totale del periodo	0,1%	0,0%	56,5%	3,4%	7,5%		

DEBITI AL 31 dicembre 2014

	Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri debiti correnti	Totale	Garanzie
<u>Controllate non consolidate</u>							
Altre			1	23	1	25	
<u>Collegate</u>							
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH			68			68	
Consorzio Start SpA				14		14	
Iveco Fiat/Oto Melara S.c.a.r.l.				11	6	17	
Altre			3	13	2	18	
<u>J.V.</u>							
GIE ATR				1	108	109	
MBDA SAS			345	14	1	360	62
Rotorsim SRL				17		17	
Thales Alenia Space SAS				3		3	1
Telespazio SpA				2	5	7	237
Superjet International SpA				1	16	17	7
Altre			1	8		9	
<u>Consorzi (*)</u>							
Altre				3	1	4	
<u>Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF</u>							
Ferrovie dello Stato				27		27	
Altre	6		7	11	6	30	
Totale	6	-	425	148	146	725	307
Incidenza % sul totale del periodo	0,1%	0,0%	57,5%	3,5%	8,8%		

(*) Consorzi cui si esercita un'influenza notevole o sottoposti a controllo congiunto

I crediti commerciali sono commentati in seguito, unitamente ai ricavi verso parti correlate. I crediti finanziari si riferiscono principalmente ai crediti verso *joint venture*. I debiti finanziari verso parti correlate includono, in particolare, il debito di €mil. 439 (€mil. 345 al 31 dicembre 2014) di società



del Gruppo verso la *joint venture* MBDA oltre a debiti, per €mil. 50 (€mil. 68 al 31 dicembre 2014), verso la società Eurofighter.

per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2015

Controllate non consolidate

Altre

Collegate

Eurofighter Jagdflugzeug GmbH

NH Industries SAS

Orizzonte - Sistemi Navali SpA

Iveco-Oto Melara Scarl

Macchi Hurel Dubois SAS

Altre

J.V.

GIE ATR

MBDA SAS

Thales Alenia Space SAS

Superjet International SpA

Altre

Consorzi (*)

Altre

Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF

Altre

Totale

Incidenza % sul totale del periodo

	Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Altri costi operativi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
Altre			8	2		
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH	293					
NH Industries SAS	121	3				
Orizzonte - Sistemi Navali SpA	91					
Iveco-Oto Melara Scarl	30		1	1		
Macchi Hurel Dubois SAS	31					
Altre	14		13			
GIE ATR	128		2			
MBDA SAS	41					2
Thales Alenia Space SAS	14					
Superjet International SpA	10					
Altre	3	2	25		1	1
Altre	1		2			
Altre	53		14		5	
Totale	830	5	65	3	6	3
<i>Incidenza % sul totale del periodo</i>	<i>13,9%</i>	<i>1,6%</i>	<i>1,2%</i>	<i>1,0%</i>	<i>2,4%</i>	<i>0,7%</i>

per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2014

Controllate non consolidate

Altre

Collegate

Eurofighter Jagdflugzeug GmbH

NH Industries SAS

Orizzonte - Sistemi Navali S.p.A.

Iveco-Oto Melara S.c.a.r.l.

Macchi Hurel Dubois SAS

Altre

J.V.

GIE ATR

MBDA SAS

Thales Alenia Space SAS

Superjet International SpA

Altre

Consorzi (*)

Altre

Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF

Altre

Totale

Incidenza % sul totale del periodo

	Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Altri costi operativi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
Altre	7		8			
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH	358					
NH Industries SAS	211					
Orizzonte - Sistemi Navali S.p.A.	93					
Iveco-Oto Melara S.c.a.r.l.	58		2	1		1
Macchi Hurel Dubois SAS	23					
Altre	18	1	13			1
GIE ATR	144		8			
MBDA SAS	35					2
Thales Alenia Space SAS	17					
Superjet International SpA	10				1	
Altre	15	2	24			
Altre	2		1			
Altre	46		13		1	
Totale	1.037	3	69	1	2	4
<i>Incidenza % sul totale del periodo</i>	<i>18,2%</i>	<i>1,2%</i>	<i>1,3%</i>	<i>0,4%</i>	<i>2,2%</i>	<i>1,3%</i>

(*) Consorzi cui si esercita un'influenza notevole o sottoposti a controllo congiunto



I crediti commerciali e ricavi più significativi, oltre quelli verso *joint venture*, sono relativi:

- alla società Eurofighter nell'ambito del programma aeronautico EFA;
- alla società Consortile Iveco - Oto Melara per la produzione e l'assistenza post vendita di mezzi terrestri per difesa e sicurezza (VBM Freccia e veicolo semovente PZH2000 per l'Esercito italiano);
- alla società NHIndustries nell'ambito del programma elicotteristico NH90;
- alla società Orizzonte - Sistemi Navali per il programma FREMM.

Si segnalano, inoltre, rapporti con il gruppo Ferrovie dello Stato Italiano per la fornitura di treni e supporti, i cui riflessi sono classificati all'interno delle voci “*Discontinued Operation*” e “Attività e passività detenute per la vendita” per un valore di €mil. 292 di ricavi (€mil. 197 al 30 giugno 2014) e €mil. 4 di costi (€mil. 4 al 30 giugno 2014). Il valore dei rapporti patrimoniali in essere è pari ad €mil. 173 di crediti commerciali (€mil. 93 al 31 dicembre 2014) ed €mil.11 di debiti commerciali (€mil. 26 al 31 dicembre 2014).

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Giovanni De Gennaro



Allegato: area di consolidamento



Elenco delle Società consolidate con il metodo integrale (importi in valuta)

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale sociale	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
				Diretto	Indiretto	
3083683 NOVA SCOTIA LIMITED	Halifax, Nova Scotia (Canada)	CAD	-		100	100
AGUSTA AEROSPACE SERVICES AAS SA	Grace Hollogne (Belgio)	EUR	500.000		100	100
AGUSTAWESTLAND AUSTRALIA PTY LTD	Sydney (Australia)	AUD	400.000		100	100
AGUSTAWESTLAND DO BRASIL LTDA	Sao Paulo (Brasile)	BRL	11.817.172		100	100
AGUSTAWESTLAND ESPANA SL (IN LIQ.)	Madrid (Spagna)	EUR	3.300		100	100
AGUSTAWESTLAND HOLDINGS LTD	Yeovil, Somerset (UK)	GBP	40.000		100	100
AGUSTAWESTLAND INDIA PRIVATE LTD	New Delhi (India)	INR	11.519.450		100	100
AGUSTAWESTLAND INTERNATIONAL LTD	Yeovil, Somerset (UK)	GBP	511.000		100	100
AGUSTAWESTLAND LTD	Yeovil, Somerset (UK)	GBP	1.520.304		100	100
AGUSTAWESTLAND MALAYSIA SDN BHD	Kuala Lumpur (Malesia)	MYR	2.500.000		100	100
AGUSTAWESTLAND NORTH AMERICA INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1		100	100
AGUSTAWESTLAND PHILADELPHIA CO	Wilmington, Delaware (USA)	USD	20.000.000		100	100
AGUSTAWESTLAND POLITECNICO ADVANCED ROTORCRAFT CENTER SC A RL (IN LIQ.)	Milano	EUR	400.000		80,0	80,0
AGUSTAWESTLAND PORTUGAL SA	Lisbona (Portogallo)	EUR	100.000		100	100
AGUSTAWESTLAND PROPERTIES LTD	Yeovil, Somerset (UK)	GBP	100		100	100
AGUSTAWESTLAND SPA	Roma	EUR	702.537.000	100		100
ALENIA AERMACCCHI SPA	Roma	EUR	250.000.000	100		100
ALENIA AERMACCCHI NORTH AMERICA INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	44		100	100
ANSALDO RAILWAY SYSTEM TRADING (BEIJING) LTD	Beijing (Cina)	USD	1.500.000		100	40,1
ANSALDO STS AUSTRALIA PTY LTD	Birshane (Australia)	AUD	5.025.885		100	40,1
ANSALDO STS BEIJING LTD	Beijing (Cina)	EUR	836.945		80,0	32,1
ANSALDO STS CANADA INC	Kingstone, Ontario (Canada)	CAD	-		100	40,1
ANSALDO STS DEUTSCHLAND GMBH	Monaco (Germania)	EUR	26.000		100	40,1
ANSALDO STS DO BRASIL SISTEMAS DE TRANSPORTE FERROVIARIO E METROPOLITANO LTDA	Fortaleza (Brasile)	BRL	1.000.000		100	40,1
ANSALDO STS ESPANA SAU	Madrid (Spagna)	EUR	1.500.000		100	40,1
ANSALDO STS FRANCE SAS	Les Ulis (Francia)	EUR	5.000.000		100	40,1
ANSALDO STS HONG KONG LTD	Hong Kong (Cina)	HKD	100.000		100	40,1
ANSALDO STS IRELAND LTD (IN LIQ.)	Tralee (Irlanda)	EUR	100.309		100	40,1
ANSALDO STS MALAYSIA SDN BHD	Petaling Jaya (Malesia)	MYR	3.000.000		100	40,1
ANSALDO STS SOUTHERN AFRICA (PTY) LTD	Gaborone (Botsvana)	BWP	100		100	40,1
ANSALDO STS SWEDEN AB	Solna (Svezia)	SEK	4.000.000		100	40,1
ANSALDO STS TRANSPORTATION SYSTEMS INDIA PRIVATE LTD	Bangalore (India)	INR	4.212.915.050		100	40,1
ANSALDO STS UK LTD	Londra (UK)	GBP	1.000.000		100	40,1
ANSALDO STS SPA	Genova	EUR	80.000.000	40,1		40,1
ANSALDO STS USA INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1		100	40,1
ANSALDO STS USA INTERNATIONAL CO	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1.000		100	40,1
ANSALDOBREDIA ESPANA SLU	Madrid (Spagna)	EUR	3.010		100	100
ANSALDOBREDIA INC	San Francisco (USA)	USD	5		100	100
ANSALDOBREDIA SPA	Napoli	EUR	55.839.139	100		100
AUTOMATISMES CONTROLES ET ETUDES ELECTRONIQUES SAS (ACELEC)	Les Ulis (Francia)	EUR	167.694		100	40,1
BREDAMENARINIBUS SPA	Bologna	EUR	1.300.000	100		100
CISDEG SPA	Roma	EUR	120.000		100	100
DRS C3 & AVIATION COMPANY	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1		100	100
DRS CONSOLIDATED CONTROLS INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1		100	100
DRS DEFENSE SOLUTIONS LLC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	-		100	100
DRS ENVIRONMENTAL SYSTEMS INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	2		100	100
DRS HOMELAND SECURITY SOLUTIONS INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1		100	100
DRS ICAS LLC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	-		100	100
DRS INTERNATIONAL INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1		100	100
DRS NETWORK & IMAGING SYSTEMS LLC ex DRS RSTA INC.	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1		100	100
DRS POWER & CONTROL TECHNOLOGIES INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1		100	100
DRS POWER TECHNOLOGY INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1		100	100
DRS RADAR SYSTEMS LLC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	-		100	100
DRS SENSORS & TARGETING SYSTEMS INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1		100	100
DRS SIGNAL SOLUTIONS INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	10		100	100
DRS SURVEILLANCE SUPPORT SYSTEMS INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1		100	100
DRS SUSTAINMENT SYSTEMS INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1.000		100	100
DRS SYSTEMS MANAGEMENT LLC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1		100	100
DRS SYSTEMS INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1		100	100
DRS TACTICAL SYSTEMS LIMITED	Farnham, Surrey (UK)	GBP	1.000		100	100
DRS TECHNICAL SERVICES GMBH & CO KG	Stuttgart (Germania)	EUR	-		100	100
DRS TECHNICAL SERVICES INC	Baltimore, Maryland (USA)	USD	50		100	100
DRS TECHNOLOGIES CANADA INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1		100	100
DRS TECHNOLOGIES CANADA LTD	Kanata, Ontario (Canada)	CAD	100		100	100
DRS TECHNOLOGIES SAUDI ARABIA LLC	Riyadh (Arabia Saudita)	SAR	2.000.000		49,0	100
DRS TECHNOLOGIES UK LIMITED	Farnham, Surrey (UK)	GBP	14.676.000		100	100
DRS TECHNOLOGIES VERWALTUNGS GMBH	Baden-Wuerttemberg (Germania)	EUR	25.000		100	100
DRS TECHNOLOGIES INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1		100	100
DRS TRAINING & CONTROL SYSTEMS LLC	Tallahassee (USA)	USD	510		100	100
DRS TSI INTERNATIONAL LLC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	-		100	100
DRS UNMANNED TECHNOLOGIES INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1		100	100
ED CONTACT SRL	Roma	EUR	600.000		100	100
ELECTRON ITALIA SRL	Roma	EUR	206.582		100	100
ENGINEERED COIL COMPANY	Jefferson City (USA)	USD	1.000		100	100
ENGINEERED SUPPORT SYSTEMS INC	Jefferson City (USA)	USD	1		100	100
ESSI RESOURCES LLC	Frankfort (USA)	USD	-		100	100
FATA ENGINEERING SPA	Pianezza (To)	EUR	1.092.000		100	100
FATA GULF CO WLL	Doha (Qatar)	QAR	200.000		49,0	100
FATA HUNTER INC	Riverside, California (USA)	USD	5.800.000		100	100
FATA LOGISTIC SYSTEMS SPA	Pianezza (To)	EUR	100.000		100	100
FATA SPA	Pianezza (To)	EUR	20.000.000	100		100
FINMECCANICA FINANCE SA (IN LIQ.)	Lussemburgo (Lussemburgo)	EUR	12.371.940		100	100
FINMECCANICA GLOBAL SERVICES SPA	Roma	EUR	49.945.983	100		100
GLOBAL AVIATION & LOGISTICS SERVICES LLC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1		100	100
GLOBAL NETWORK SERVICES LLC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1		100	100
GLOBAL SUPPORT SERVICES LLC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1		100	100
LARIMART SPA	Roma	EUR	2.500.000		60,0	60,0
LASERTEL INC	Tucson, Arizona (USA)	USD	10		100	100
LAUREL TECHNOLOGIES PARTNERSHIP	Wilmington, Delaware (USA)	USD	-		100	100
MECCANICA HOLDINGS USA INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	10	100		100
MECCANICA REINSURANCE SA	Lussemburgo (Lussemburgo)	EUR	4.000.000		100	100
OTO MELARA IBERICA SAU	Loriguilla, Valencia (Spagna)	EUR	120.000		100	100
OTO MELARA NORTH AMERICA LLC ex (INC.)	Wilmington, Delaware (USA)	USD	10.000		100	100
OTO MELARA SPA	Roma	EUR	92.307.722	100		100
PCA ELECTRONIC TEST LTD	Grantham, Lincolnshire (UK)	GBP	1		100	100
PIVOTAL POWER INC	Halifax, Nova Scotia (Canada)	CAD	-		100	100
REGIONALNY PARK PRZEMYSLOWY SWIDNIK SP Z OO	Mechaniczna 13 - Ul., Swidnik (Polonia)	PLN	7.072.000		73,9	72,7
SELEX ELSAG LTD	Basildon, Essex (UK)	GBP	25.800.100		100	100
SELEX ES DO BRASIL LTDA	Rio de Janeiro (Brasile)	BRL	5.686.457		100	100
SELEX ES GMBH	Neuss (Germania)	EUR	2.500.000		100	100



SELEX ES INDIA PRIVATE LTD	New Delhi (India)	INR	30.100.000	100	100
SELEX ES INTERNATIONAL LTD	Basildon, Essex (UK)	GBP	60.000.000	100	100
SELEX ES LTD	Basildon, Essex (UK)	GBP	270.000.100	100	100
SELEX ES ELKTRONIK TURKEY AS	Ankara (Turchia)	TRY	45.557.009	100	100
SELEX ES INC ex SELEX SYSTEMS INTEGRATION INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1	100	100
SELEX ES ROMANIA SRL	Bucarest (Romania)	RON	42.370	100	100
SELEX ES SPA	Roma	EUR	1.000.000	100	100
SELEX ES SAUDI ARABIA LTD (EX SELEX GALILEO SAUDI ARABIA COMPANY LTD)	Riyadh (Arabia Saudita)	SAR	500.000	100	100
SELEX GALILEO INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	17.750.000	100	100
SELEX SERVICE MANAGEMENT SPA (IN LIQ.)	Roma	EUR	3.600.000	100	100
SELEX SISTEMI INTEGRATI SPA (IN LIQ.)	Roma	EUR	143.110.986	100	100
SELEX SYSTEMS INTEGRATION LTD	Basildon, Essex (UK)	GBP	71.500.001	100	100
SC ELETTRA COMMUNICATIONS SA	Ploiesti (Romania)	RON	10.847.960	100	100
SIRIO PANEL SPA	Montevarchi (Ar)	EUR	447.228	100	100
SO.GE.PA. - SOCIETA' GENERALE DI PARTECIPAZIONI SPA	Roma	EUR	1.000.000	100	100
T - S HOLDING CORPORATION	Austin, Texas (USA)	USD	280.000	100	100
TECH-SYM LLC	Reno, Nevada (USA)	USD	10	100	100
TTI TACTICAL TECHNOLOGIES INC (ex 8841845 CANADA INC.)	Ottawa (Canada)	CAD	2.500.001	100	100
UNION SWITCH & SIGNAL INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1.000	100	40,1
VEGA CONSULTING SERVICES LTD	Welwyn Garden City, Herts (UK)	GBP	1.098.839	100	100
VEGA DEUTSCHLAND GMBH	Cologne (Germania)	EUR	25.700	100	100
WESTLAND SUPPORT SERVICES LTD	Yeovil, Somerset (UK)	GBP	5.000	100	100
WHITEHEAD SISTEMI SUBACQUEI SPA	Roma	EUR	21.346.000	100	100
WING NED BV	Rotterdam (Olanda)	EUR	18.000	100	100
WORLD'S WING SA	Ginevra (Svizzera)	CHF	1.201.000,00	94,94	94,94
WYTWORNIA SPRZETU KOMUNIKACYJNEGO "PZL-SWIDNIK" SPOLKA AKCYJNA	Aleja Lotnikow, Swidnik (Polonia)	PLN	86.006,050	98,46	98,46
ZAKLAD OBROBKI PLASTYCZNEJ SP Z OO	Kuznica 13 - Ul, Swidnik (Polonia)	PLN	3.800.000	100	98,46

Elenco delle Società controllate e collegate valutate al costo (importi in valuta)

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale sociale	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
				Diretto	Indiretto	
ADVANCED MALE AIRCRAFT LLC	Al Ain, Muwajji (Emirati Arabi Uniti)	AED	200.000		49,0	49,0
AGUSTAWESTLAND UK PENSION SCHEME (TRUSTEE) LTD	Yeovil, Somerset (UK)	GBP	1		100	100
ANSALDOBREDA FRANCE SAS (IN LIQ)	Marsiglia (Francia)	EUR	200.000		100	100
CCRT SISTEMI SPA (IN FALL)	Milano	EUR	697.217		30,3	30,3
ELSACOM - UKRAINE JOINT STOCK COMPANY	Kiev (Ucraina)	UAH	7.945.000		49,0	49,0
EARTHLAB LUXEMBOURG S.A.	Lussemburgo (Lussemburgo)	EUR	5.375.000		54,4	34,1
INDUSTRIE AERONAUTICHE E MECCANICHE RINALDO PIAGGIO SPA (AMM.STR.)	Genova	EUR	103.567	31,0		31,0
INMOVE ITALIA SRL (EX SPA)	Napoli	EUR	120.000		100	100
SAITECH SPA (IN FALL)	Passignano sul Trasimeno (Pg)	EUR	2.582.284		40,0	40,0
CHONGQING CHUANYI ANSALDOBREDA RAILWAY TRANSPORT. EQUIP.CO.LTD	Chongqing (Cina)	CNY	50.000.000		50,0	50,0

Elenco delle Società consolidate con il metodo del patrimonio netto (importi in valuta)

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale sociale	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
				Diretto	Indiretto	
A4ESSOR SAS	Neuilly Sur Seine (Francia)	EUR	100.000		21,0	21,0
ABRUZZO ENGINEERING SCPA (IN LIQ)	L'Aquila	EUR	1.100.000		30,0	30,0
ABU DHABI SYSTEMS INTEGRATION LLC	Abu Dhabi (Emirati Arabi Uniti)	AED	1.150.000		43,0	43,0
ADVANCED ACOUSTIC CONCEPTS LLC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	-		51,0	51,0
ADVANCED AIR TRAFFIC SYSTEMS SDN BHD	Kuala Lumpur (Malesia)	MYR	5.000.000		30,0	30,0
AGUSTAWESTLAND AVIATION SERVICES LLC	Abu Dhabi (Emirati Arabi Uniti)	AED	10.000		30,0	30,0
ALENIA NORTH AMERICA-CANADA CO	Halifax, Nova Scotia (Canada)	CAD	1		100	100
ALIFANA DUE SCRL	Napoli	EUR	25.500		53,3	21,4
ALIFANA SCRL	Napoli	EUR	25.500		65,8	26,4
AMSH BV	Rotterdam (Olanda)	EUR	36.296.316	50,0		50,0
ANSALDO-EMIT SCRL (IN LIQ)	Genova	EUR	10.200		50,0	50,0
AVIO SPA	Torino	EUR	40.000.000	14,3		14,3
CONSORZIO ATR GIE e SPE	Tolosa (Francia)	USD	-		50,0	50,0
AUTOMATION INTEGRATED SOLUTIONS SPA	Pianezza (To)	EUR	100.000		40,0	40,0
AVIATION TRAINING INTERNATIONAL LTD	Sherborne (UK)	GBP	550.000		50,0	50,0
BALFOUR BEATTY ANSALDO SYSTEMS JV SDN BHD	Kuala Lumpur (Malesia)	MYR	6.000.000		40,0	16,0
CARDPRIZE TWO LIMITED	Basildon, Essex (UK)	GBP	1		100	100
CLOSED JOINT STOCK COMPANY HELIVERT	Mosca (Russia)	RUR	10.000		50,0	50,0
COMLENIA SENDIRIAN BERHAD	Selangor Darul Ehsan (Malesia)	MYR	1.500.000		30,0	30,0
CONSORZIO START SPA	Roma	EUR	100.000		44,0	44,0
DATTILO - DISTRETTO ALTA TECNOLOGIA TRASPORTI E LOGISTICA S.C. A R.L.	Napoli	EUR	100.000		24,0	15,6
DEVELOPMENT & INNOVATION IN TRANSPORT SYSTEMS SRL	Roma	EUR	40.000		24,0	16,8
DISTRETTO TECNOLOGICO AEROSPAZIALE SC A RL	Brindisi	EUR	150.000		24,0	24,0
E - GEOS SPA	Matera	EUR	5.000.000		80,0	53,6
ECOSEN CA	Caracas (Venezuela)	VEF	1.310.000		48,0	20,2
ELETTRONICA SPA	Roma	EUR	9.000.000	31,3		31,3
EUROFIGHTER AIRCRAFT MANAGEMENT GMBH	Hallbergmoos (Germania)	EUR	127.823		21,0	21,0
EUROFIGHTER INTERNATIONAL LTD	Farnborough (UK)	GBP	2.000.000		21,0	21,0
EUROFIGHTER JAGDFUGZEUG GMBH	Hallbergmoos (Germania)	EUR	2.556.459		21,0	21,0
EUROFIGHTER SIMULATION SYSTEMS GMBH	Hallbergmoos (Germania)	EUR	260.000		24,0	24,0
EUROMIDS SAS	Parigi (Francia)	EUR	40.500		25,0	25,0
EUROSYNAV SAS	Parigi (Francia)	EUR	40.000	50,0		50,0
EUROTECH SPA	Amaro (Ud)	EUR	8.878.946	11,1		11,1
FATA HUNTER INDIA PVT LTD	New Delhi (India)	INR	500.000		100	100
FATA (SHANGHAI) ENGINEERING EQUIPMENT CO. LTD	Shanghai (Cina)	CNY	100.000		100	100
FINMECCANICA DO BRASIL LTDA	Brasilia (Brasile)	BRL	1.203.200	100		100
FINMECCANICA NORTH AMERICA INC	Dover, Delaware (USA)	USD	1.000	100		100
FINMECCANICA UK LTD	Yeovil, Somerset (UK)	GBP	1.000	100		100
GAF AG	Monaco (Germania)	EUR	256.000		100	54
IAMCO - INTERNATIONAL AEROSPACE MANAGEMENT COMPANY SCRL	Mestre (Ve)	EUR	208.000		25,0	25,0
ICARUS SCPA	Torino	EUR	10.268.400		49,0	49,0
IMMOBILIARE CASCINA SRL	Gallarate (Va)	EUR	46.800		100	100



Elenco delle Società consolidate con il metodo del patrimonio netto (importi in valuta)						
Denominazione	Sede	Valuta	Capitale sociale	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
				Diretto	Indiretto	
INDIAN ROTORCRAFT LTD	Hyderabad (India)	INR	429.337.830		26,0	26,0
INTERNATIONAL METRO SERVICE SRL	Milano	EUR	700.000		49,0	19,6
IM INTERMETRO SPA (IN LIQ.)	Roma	EUR	2.461.320		33,3	23,3
IVECO - OTO MELARA SC A RL	Roma	EUR	40.000		50,0	50,0
JIANGXI CHANGHE AGUSTA HELICOPTER CO LTD	Zone Jiangxi Province (Cina)	USD	6.000.000		40,0	40,0
JOINT STOCK COMPANY SUKHOI CIVIL AIRCRAFT	Mosca (Russia)	RUB	14.012.381.000		5,53	5,53
KAZAKHSTAN TZ-ANSALDOSTS ITALY LLP (IN LIQ.)	Astana (Kazakhstan)	KZT	22.000.000		49,0	19,6
LIBYAN ITALIAN ADVANCED TECHNOLOGY CO	Tripoli (Libia)	EUR	8.000.000	25,0	25,0	50,0
LMATTS LLC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	100		100	100
MACCHI HUREL DUBOIS SAS	Versailles (Francia)	EUR	100.000		50,0	50,0
MBDA SAS	Parigi (Francia)	EUR	53.824.000		50,0	25,0
METRO 5 SPA (*)	Milano	EUR	50.000.000		31,9	17,2
METRO BRESCIA SRL	Brescia	EUR	1.020.408		24,5	12,6
METRO DE LIMA LINEA 2 SA	Lima (Perù)	PEN	166.200.000		28,5	18,4
MUSINET ENGINEERING SPA	Torino	EUR	520.000		49,0	49,0
N2 IMAGING SYSTEMS LLC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	-		30,0	30,0
NHINDUSTRIES (SAS)	Aix en Provence (Francia)	EUR	306.000		32,0	32,0
NGL PRIME SPA (IN LIQ.)	Torino	EUR	120.000	30,0		30,0
ORIZZONTE - SISTEMI NAVALI SPA	Genova	EUR	20.000.000		49,0	49,0
OTO MELARA DO BRASIL LTDA	Rio de Janeiro (Brasile)	BRL	1.500.000		100	100
PEGASO SCRL (IN LIQ.)	Roma	EUR	260.000		46,9	18,8
RARTEL SA	Bucarest (Romania)	RON	468.500		61,1	40,9
ROTORSIM SRL	Sesto Calende (Va)	EUR	9.800.000		50,0	50,0
ROTORSIM USA LLC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	12.607.452		50,0	50,0
SAPHIRE INTERNATIONAL AVIATION & ATC ENGINEERING CO LTD	Beijing (Cina)	USD	800.000		65,0	65,0
SELEX ES AUSTRALIA PTY LTD	Canberra (Australia)	AUD	2		100	100
SELEX ES ELECTRO OPTICS (OVERSEAS) LTD	Basildon, Essex (UK)	GBP	15.000		100	100
SELEX ES INFRARED LTD	Basildon, Essex (UK)	GBP	2		100	100
SELEX ES (PROJECTS) LTD	Basildon, Essex (UK)	GBP	100		100	100
SELEX PENSION SCHEME (TRUSTEE) LTD	Basildon, Essex (UK)	GBP	100		100	100
SEVERNYJ AVTOBUS ZAO	S. Pietroburgo (Russia)	RUB	84.000		35,0	35,0
SIRIO PANEL INC	Dover, Delaware (USA)	USD	10.000		100	100
SISTEMI DINAMICI SPA	Pisa	EUR	200.000		40,0	40,0
SOCIETA' DI PROGETTO CONSORTILE PER AZIONI M4	Milano	EUR	120.000		34,2	24,1
SPACEOPAL GMBH	Monaco (Germania)	EUR	500.000		50,0	33,5
SUPERJET INTERNATIONAL SPA	Tessera (Ve)	EUR	6.424.411		51,0	51,0
CONSORZIO TELAER	Roma	EUR	103.291		100	68
CONSORZIO TELAER - SISTEMI DI TELERILEVAMENTO AEREO	Roma	EUR	120.000		62,0	47,2
TELESPAZIO ARGENTINA SA	Buenos Aires (Argentina)	ARS	9.900.000		100	67,0
TELESPAZIO BRASIL SA	Rio de Janeiro (Brasile)	BRL	58.724.000		98,8	66,2
TELESPAZIO FRANCE SAS	Tolosa (Francia)	EUR	33.670.000		100	67,0
TELESPAZIO HUNGARY SATELLITE TELECOMMUNICATIONS LTD (IN LIQ.)	Budapest (Ungheria)	EUR	100.000		100	67,0
TELESPAZIO IBERICA SL	Barcellona (Spagna)	EUR	2.230.262		100	67,0
TELESPAZIO NORTH AMERICA INC	Dover, Delaware (USA)	USD	10		100	67,0
TELESPAZIO SPA	Roma	EUR	50.000.000	67,0		67,0
TELESPAZIO VEGA DEUTSCHLAND GMBH	Darmstadt (Germania)	EUR	44.150		100	67,0
TELESPAZIO VEGA UK LTD	Luton (UK)	GBP	30.000.100		100	67,0
TELESPAZIO VEGA UK SL	Madrid (Spagna)	EUR	3.100		100	67,0
THALES ALENIA SPACE SAS	Cannes La Bocca (Francia)	EUR	979.240.000	33,0		33,0
WIN BLUEWATER SERVICES PRIVATE LIMITED	New Delhi (India)	INR	12.000.000		100	100
ZAO ARTETRA	Mosca (Russia)	RUB	353.000		51,0	51,0
SELEX ES TECHNOLOGIES LTD	Nairobi (Kenya)	KES	22.500.000		100	100
SELEX ES FOR TRADING OF MACHINERY EQUIPMENT AND DEVICES LTD	Kuwait City (Kuwait)	KWD	807.000		93	93
ATITECH SPA	Napoli	EUR	6.500.000		25	25
ATITECH MANUFACTURING SRL	Napoli	EUR	10.000		25	25
SELEX ES MALAYSIA SDN BHD	Kuala Lumpur (Malesia)	MYR	500.000		100	100

(*) azioni date in pegno

Le variazioni nell'area di consolidamento al 30 giugno 2015 rispetto al 30 giugno 2014 sono di seguito elencate:

SOCIETA'	EVENTO	MESE
Società entrate nel perimetro di consolidamento:		
8841845 Canada Inc.	nuova costituzione	agosto 2014
Chongqing Chuanyi AnsaldoBreda Railway Trans.Eq.CO.Ltd	nuova costituzione	settembre 2014
Selex ES Technologies limited	nuova costituzione	febbraio 2015
Atitech Manufacturing Srl	nuova costituzione	aprile 2015
Selex ES Malaysia SDN	nuova costituzione	aprile 2015
Selex ES for Trading of Machinery Eq.and Devices Ltd	nuova costituzione	marzo 2015
Global Aviation & Logistics Services LLC	nuova costituzione	maggio 2015
Global Network Services LLC	nuova costituzione	maggio 2015
Global Support Services LLC	nuova costituzione	maggio 2015
Atitech SpA	acquisto quota azionaria	maggio 2015



SOCIETA'	EVENTO	MESE
<u>Società uscite dal perimetro di consolidamento:</u>		
Ansaldo STS Sinosa Rail Solutions South Africa (PTY) Ltd	divenuta di minoranza	agosto 2014
Elsacom SpA (in liq.)	cancellazione	novembre 2014
Elsacom NV	cancellazione	gennaio 2015
Xait Srl (in liq.)	cancellazione	febbraio 2015
British HelicoptersLtd.	cancellazione	marzo 2015
Westland Transmissions Ltd.	cancellazione	marzo 2015
Sel Proc Srl (in liq.)	cancellazione	aprile 2015
<u>Società oggetto di fusione:</u>		
AgustaWestland Tilt Rotor Company Inc.		
Ansaldo STS USA International Projects CO..		
Selex ES Muas SpA		
Sistemi Software Integrati SpA		
SESM-Soluzioni Evolute per la Sistemistica e Modelli SCARL		
E-Security Srl		
<u>Società incorporante:</u>		
AgustaWestland Philadelphia Co.		dicembre 2014
Ansaldo STS USA International CO..		dicembre 2014
Selex ES SpA		gennaio 2015
Selex ES SpA		gennaio 2015
Selex ES SpA		gennaio 2015
Selex ES SpA		febbraio 2015

Società che hanno cambiato denominazione sociale:

Vecchia denominazione	Nuova denominazione	Mese
8841845 Canada Inc.	TTI Tactical Technologies Inc.	dicembre 2014
Selex Galileo Saudi Arabia Company Ltd.	Selex Es Saudi Arabia Ltd.	dicembre 2014
Telespazio Hungary Satellite Telecommunications Ltd.	Telespazio Hungary Satellite Telecommunications Ltd.(in liq)	gennaio 2015
Ansaldo STS Ireland ltd.	Ansaldo STS Ireland ltd.	gennaio 2015
Selex Service Management SpA	Selex Service Management SpA (in liq.)	marzo 2015
Finmeccanica Finance SA	Finmeccanica Finance SA (in liq.)	marzo 2015
Selex Service Management SpA	Selex Service Management SpA (in liq.)	marzo 2015
Agustawestland Espana SL	Agustawestland Espana SL(in liq.)	aprile 2015
Kazakhstan Tz-Ansaldosts Italy LLP	Kazakhstan Tz-Ansaldosts Italy LLP(in liq.)	aprile 2015
NGL Prime SpA	NGL Prime SpA	maggio 2015
Agustawestland Politecnico Advanced Rotorcraft Center SCARL	Agustawestland Politecnico Advanced Rotorcraft Center SCARLin liq.	maggio 2015



Attestazione sul bilancio semestrale abbreviato consolidato al 30 giugno 2015 ai sensi dell'art. 154 bis, comma 5 del D.Lgs. n. 58/98 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti Mauro Moretti in qualità di Amministratore Delegato e Direttore Generale, e Gian Piero Cutillo in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Finmeccanica S.p.a. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato consolidato al 30 giugno 2015.
2. Al riguardo si segnala che non sono emersi aspetti di rilievo.
3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1 Il bilancio semestrale abbreviato consolidato:
 - è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - è redatto in conformità all'art. 154-ter del citato D.Lgs n. 58/98 e successive modifiche e integrazioni, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
 - 3.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato consolidato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

La presente attestazione viene resa anche ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 154-bis, comma 2, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58.

Roma, 30 luglio 2015

L'Amministratore Delegato e
Direttore Generale
(Mauro Moretti)

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
(Gian Piero Cutillo)



**Relazione della Società di Revisione sulla revisione contabile limitata del
bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015**



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Ettore Petrolini, 2
00197 ROMA RM

Telefono +39 06 809611
Telefax +39 06 8077475
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Finmeccanica S.p.a.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal conto economico separato, dal conto economico complessivo, dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto e dalle relative note esplicative del Gruppo Finmeccanica al 30 giugno 2015. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Finmeccanica al 30 giugno 2015 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Richiamo di Informativa

Senza modificare le nostre conclusioni, richiamiamo l'attenzione sull'informativa fornita dagli amministratori nella nota 15 del bilancio consolidato semestrale abbreviato che descrive gli aggiornamenti in merito alle indagini giudiziarie in corso nei confronti di alcune società controllate dalla Finmeccanica S.p.a., nonché di taluni precedenti amministratori e dirigenti di tali società e della stessa Finmeccanica S.p.a..

Roma, 31 luglio 2015

KPMG S.p.A.



Renato Naschi
Socio

Fine Comunicato n.0131-87

Numero di Pagine: 66