

RESOCONTO INTERMEDIO DI
GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2015





INDICE

| | |
|---|-----------|
| RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2015..... | 4 |
| • Risultati del Gruppo e situazione finanziaria | 4 |
| • <i>Outlook</i> | 17 |
| • Altri indicatori di <i>performance</i> | 18 |
| • Indicatori di <i>performance</i> “ <i>non-GAAP</i> ” | 18 |
| • I risultati del terzo trimestre | 22 |
| • Operazioni industriali e finanziarie | 23 |
| ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICO PATRIMONIALE ABBREVIATA CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2015..... | 27 |
| • Conto economico abbreviato separato consolidato | 28 |
| • Conto economico abbreviato complessivo consolidato..... | 29 |
| • Situazione patrimoniale finanziaria abbreviata consolidata | 30 |
| • Rendiconto finanziario abbreviato consolidato | 31 |
| • Prospetto abbreviato delle variazioni del patrimonio netto consolidato..... | 32 |
| • Note esplicative | 33 |
| 1. <i>INFORMAZIONI GENERALI</i> | 33 |
| 2. <i>FORMA, CONTENUTI E PRINCIPI CONTABILI APPLICATI</i> | 33 |
| 3. <i>STAGIONALITÀ DEL BUSINESS DI RIFERIMENTO</i> | 34 |
| 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> | 36 |
| 7. <i>INFORMATIVA DI SETTORE</i> | 36 |
| 8. <i>ATTIVITÀ IMMATERIALI</i> | 37 |
| 9. <i>ATTIVITÀ MATERIALI</i> | 38 |
| 10. <i>ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI</i> | 39 |



| | | |
|-----|--|----|
| 11. | <i>CREDITI COMMERCIALI (INCLUSI LAVORI IN CORSO)</i> | 40 |
| 12. | <i>ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI</i> | 40 |
| 13. | <i>PATRIMONIO NETTO</i> | 41 |
| 14. | <i>DEBITI FINANZIARI</i> | 42 |
| 15. | <i>FONDI PER RISCHI E PASSIVITÀ POTENZIALI</i> | 44 |
| 16. | <i>BENEFICI AI DIPENDENTI</i> | 47 |
| 17. | <i>ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI E NON CORRENTI</i> | 48 |
| 18. | <i>DEBITI COMMERCIALI (INCLUSI ACCONTI DA COMMITTENTI)</i> | 48 |
| 19. | <i>RICAVI</i> | 48 |
| 20. | <i>ALTRI RICAVI E COSTI OPERATIVI</i> | 49 |
| 21. | <i>COSTI PER ACQUISTI E PERSONALE</i> | 49 |
| 22. | <i>AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI</i> | 50 |
| 23. | <i>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</i> | 50 |
| 24. | <i>EFFETTO DELLA VALUTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO</i> ... | 51 |
| 25. | <i>ATTIVITÀ POSSEDUTE PER LA VENDITA E DISCONTINUED OPERATION</i> | 51 |
| 26. | <i>UTILE PER AZIONE</i> | 52 |
| 27. | <i>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ OPERATIVE</i> | 53 |
| 28. | <i>OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE</i> | 54 |
| • | Allegato: area di consolidamento | 59 |
| • | Dichiarazione del Dirigente Preposto ai sensi dell'art. 154 <i>bis</i> , comma 2 del D.Lgs. n. 58/98 e successive modifiche e integrazioni | 64 |



Relazione sull'andamento della gestione al 30 settembre 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 della cessione ad Hitachi, ora classificate tra le discontinued operation. Similmente, sono stati rideterminati i valori comparativi economico – finanziari di settembre 2014 e 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”)

| | settembre 2015 | settembre 2014 (*) | Variatz. | 2014 (*) |
|--|-------------------|-----------------------|----------|----------|
| Ordini | 7.791 | 7.597 | 2,6% | 12.667 |
| Portafoglio ordini | 28.071 | 28.598 | (1,8%) | 29.383 |
| Ricavi | 9.001 | 8.604 | 4,6% | 12.764 |
| EBITA | 745 | 515 | 44,7% | 980 |
| ROS | 8,3% | 6,0% | 2,3 p.p. | 7,7% |
| EBIT | 599 | 325 | 84,3% | 597 |
| Risultato Netto ordinario | 150 | (54) | n.a. | 15 |
| Risultato Netto | 160 | (24) | n.a. | 20 |
| Indebitamento Netto di Gruppo incluse discontinued operations | 5.125 | 5.349 | (4,2%) | 3.962 |
| Indebitamento Netto di Gruppo escluse discontinued operations | 5.323 | 5.560 | (4,3%) | 4.269 |
| FOCF | (935) | (1.355) | 31,0% | 65 |
| ROI | 11,9% | 8,5% | 3,4 p.p. | 12,7% |
| ROE | 4,9% | (1,9%) | 6,8 p.p. | 0,4% |
| Organico | 53.183 | 55.336 | (3,9%) | 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”.

I risultati al 30 settembre 2015 confermano il significativo miglioramento del Gruppo sotto il profilo economico e finanziario rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, in linea con quanto già evidenziato nei precedenti trimestri e con gli obiettivi delineati nel Piano Industriale 2015 – 2019. In particolare, Finmeccanica ha registrato una significativa crescita in termini di redditività, con un incremento a livello di EBITA pari quasi al 50% rispetto ai primi nove mesi del 2014, un EBIT quasi raddoppiato e un risultato netto positivo per €mil. 160, a fronte di un risultato del 2014 negativo per €mil. 24. L'incremento di risultato netto è ancora più significativo a livello di Risultato Ordinario (escludendo, quindi, l'utile delle discontinued operation), che passa da un valore negativo per €mil. 54 ad un valore positivo di €mil. 150.



Nel dettaglio, i risultati dei primi nove mesi del 2015 (che non includono più il contributo delle attività nel settore *Trasporti* - oggetto di cessione a Hitachi – separatamente classificate tra le “*discontinued operation*”) evidenziano:

- un andamento commerciale migliore rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente, grazie in particolare ad un positivo effetto cambio, nonostante il calo di *Elicotteri* e *Aeronautica*, che l’anno scorso avevano beneficiato, rispettivamente, di importanti ordini dal Ministero della Difesa britannico e dalla Polonia per 8 velivoli M346;
- redditività operativa in decisa crescita (+45% a livello di EBITA rispetto al corrispondente periodo del 2014 e +84% a livello di EBIT), con un ROS cresciuto di 2,3 punti percentuali, dal 6% all’8,3%. 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 i primi nove mesi 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. 160, a fronte di un risultato netto negativo per €mil. 24 nei primi nove mesi del 2014), che escludendo il contributo delle attività oggetto di dismissione, con un Risultato Netto Ordinario positivo per €mil. 150 a fronte di €mil. 54 di perdita nei primi nove mesi 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 ai dati al 30 settembre 2014, 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 USD.

Oltre che sotto il profilo economico-finanziario, il terzo trimestre e la prima parte del quarto hanno segnato anche ulteriori significativi passi avanti nel perseguimento degli obiettivi di maggior focalizzazione, rafforzamento nel *core business* e di sviluppo del Gruppo delineati nel Piano Industriale 2015 – 2019:

- nell’ambito del processo di divisionalizzazione del Gruppo, finalizzato a conferirgli una *governance* maggiormente efficace e una miglior efficienza industriale, in data 24 settembre 2015 il Consiglio di Amministrazione di Finmeccanica ha approvato le operazioni di fusione per incorporazione di OTO Melara S.p.A. e Whitehead Sistemi Subacquei S.p.A. in Finmeccanica e 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., presupposto giuridico per il completamento del percorso



evolutivo di Finmeccanica, che, in coerenza con il nuovo modello organizzativo e operativo, 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. Le operazioni societarie, le cui attività residue si protrarranno nei restanti mesi del 2015, avranno efficacia (anche contabile e fiscale) con l'esercizio 2016;

- in data 2 novembre 2015 è stato perfezionato il *closing* dell'operazione di cessione del Settore Trasporti a Hitachi. L'operazione, che porta a compimento il piano di dismissione avviato da Finmeccanica sin dal 2011, ha previsto il trasferimento a Hitachi delle quote detenute da Finmeccanica in Ansaldo STS (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, rimaste nel perimetro di Finmeccanica. Finmeccanica ha incassato complessivamente al *closing* circa €mil. 790, con una conseguente riduzione dell'Indebitamento Netto di Gruppo (stimabile invece in circa €mil. 600 rispetto alla posizione finanziaria netta comprensiva delle attività cedute). L'accordo, unitamente a quello raggiunto a fine dicembre 2014 per la cessione delle attività di BredaMenarinibus a Industria Italiana Autobus e a quello relativo a Fata, di seguito commentato, 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;
- in data 6 ottobre 2015 Finmeccanica ha sottoscritto con Danieli Group l'accordo per la cessione del 100% del gruppo Fata (attiva nella progettazione di impianti industriali), ad esclusione di alcuni *asset* che rimarranno nel perimetro del Gruppo. Il perfezionamento dell'operazione è atteso nel primo trimestre del 2016.

Le azioni in precedenza ricordate 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 tutte le agenzie di *rating* 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 settembre 2015 non includono più il contributo delle attività detenute nel settore Trasporti oggetto di cessione a 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 settembre 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, sino al *closing* dell’operazione di cessione in precedenza ricordata, e nelle attività residuali nel settore *Trasporti* rimaste nel portafoglio del Gruppo) sono classificate tra le “*Altre attività*”.

Di seguito vengono espone 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 settembre 2015 | Ordini | Portafoglio | Ricavi | EBITA | ROS % |
|---------------------------------------|---------------|--------------------|---------------|--------------|--------------|
| Elicotteri | 2.881 | 11.928 | 3.212 | 381 | 11,9% |
| Elettronica per la Difesa e Sicurezza | 3.640 | 8.971 | 3.537 | 210 | 5,9% |
| - di cui: DRS | 1.381 | 1.808 | 1.164 | 83 | 7,2% |
| - di cui: SES | 2.259 | 7.172 | 2.384 | 127 | 5,3% |
| Aeronautica | 1.259 | 6.707 | 2.140 | 163 | 7,6% |
| Spazio | - | - | - | 27 | n.a. |
| Sistemi di Difesa | 269 | 974 | 301 | 44 | 14,6% |
| Altre attività | 37 | 164 | 226 | (80) | (35,4%) |
| <i>Elisioni</i> | (295) | (673) | (415) | - | n.a. |
| Totale | 7.791 | 28.071 | 9.001 | 745 | 8,3% |

| 30 settembre 2014 (restated) | Ordini | Portafoglio al 31 Dic. 2014 | Ricavi | EBITA | ROS % |
|---|---------------|--|---------------|--------------|--------------|
| Elicotteri | 3.083 | 12.249 | 3.036 | 379 | 12,5% |
| Elettronica per la Difesa e Sicurezza | 2.987 | 8.765 | 3.230 | 36 | 1,1% |
| - di cui: DRS | 1.038 | 1.499 | 969 | (27) | (2,7%) |
| - di cui: SES | 1.951 | 7.285 | 2.267 | 62 | 2,7% |
| Aeronautica | 1.529 | 7.730 | 2.135 | 148 | 6,9% |
| Spazio | - | - | - | 26 | n.a. |
| Sistemi di Difesa | 150 | 1.005 | 326 | 28 | 8,6% |
| Altre attività | 64 | 374 | 291 | (102) | (35,1%) |
| <i>Elisioni</i> | (216) | (740) | (414) | - | n.a. |
| Totale | 7.597 | 29.383 | 8.604 | 515 | 6,0% |

| Variazioni % | Ordini | Portafoglio | Ricavi | EBITA | ROS % |
|---------------------------------------|---------------|--------------------|---------------|--------------|-----------------|
| Elicotteri | (6,6%) | (2,6%) | 5,8% | 0,5% | (0,6) p.p. |
| Elettronica per la Difesa e Sicurezza | 21,9% | 2,4% | 9,5% | n.a. | 4,8 p.p. |
| - di cui: DRS | 33,0% | 20,6% | 20,1% | n.a. | 9,9 p.p. |
| - di cui: SES | 15,8% | (1,6%) | 5,2% | n.a. | 2,6 p.p. |
| Aeronautica | (17,7%) | (13,2%) | 0,2% | 10,1% | 0,7 p.p. |
| Spazio | n.a. | n.a. | n.a. | 3,8% | n.a. |
| Sistemi di Difesa | 79,3% | (3,1%) | (7,7%) | 57,1% | 6,0 p.p. |
| Altre attività | (42,2%) | (56,1%) | (22,3%) | 21,6% | (0,3) p.p. |
| <i>Elisioni</i> | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Totale | 2,6% | (4,5%) | 4,6% | 44,7% | 2,3 p.p. |

Andamento commerciale

Le acquisizioni di **nuovi ordini** sono risultate in crescita rispetto al 30 settembre 2014, principalmente per effetto del favorevole andamento del cambio (sia USD che GBP verso €). In particolare, il decremento registrato negli *Elicotteri* e nell'*Aeronautica* - che nel 2014 avevano beneficiato, rispettivamente, di importanti ordini dal Ministero della Difesa britannico e dell'ordine dalla Polonia per 8 addestratori M346 - risulta più che compensato dal significativo incremento registrato dall'*Elettronica per la Difesa e Sicurezza* (+ €mil. 653). Tale incremento è attribuibile a una buona *performance* commerciale, anche sui mercati internazionali, di DRS e a significativi ordini in SES principalmente per sistemi navali su programmi nazionali, di cui ha beneficiato anche il settore *Sistemi di Difesa*, oltre che all'effetto favorevole del cambio USD/€.



Il “*book-to-bill*” (rapporto ordini/ricavi) risulta pari a 0,86, sostanzialmente in linea con il 2014 (in cui era pari a 0,88). 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. 397, 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, sia complessivamente che in ciascun settore, anche tutti gli indicatori di redditività, con una significativa crescita dell’**EBITDA** (+ 28% rispetto ai primi nove mesi del 2014), dell’**EBITA** (+ 45%) e della redditività operativa (+2,3 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** (+ 84%), 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. 150 a fronte di un risultato negativo per €mil. 54 nel primi nove mesi del 2014), in virtù del citato incremento di EBIT, ridotto da maggiori imposte e da maggiori oneri finanziari, derivanti dagli oneri sostenuti nell’ambito del riacquisto di parte delle emissioni obbligazionarie del Gruppo. Il risultato netto risulta complessivamente positivo (€mil. 160 contro €mil. 24 negativi nel periodo 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. 10 (€mil. 30 nel periodo a confronto).

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



| | Note | per i 9 mesi chiusi al 30 settembre | | Variazione | Variazione % |
|--|---------|--|--------------------|------------|-----------------|
| | | 2015 | 2014 (restated) | | |
| (€mil.) | | | | | |
| Ricavi | | 9.001 | 8.604 | 397 | 4,6% |
| Costi per acquisti e per il personale | (*) | (7.951) | (7.730) | | |
| Altri ricavi (costi) operativi netti | (**) | 3 | (19) | | |
| Valutazione ad <i>equity</i> delle JV strategiche | | 121 | 63 | | |
| EBITDA | | 1.174 | 918 | 256 | 27,9% |
| Ammortamenti e svalutazioni | (***) | (429) | (403) | | |
| EBITA | | 745 | 515 | 230 | 44,7% |
| Proventi (Oneri) non ricorrenti | | (9) | (33) | | |
| Costi di ristrutturazione | | (64) | (95) | | |
| Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i> | | (73) | (62) | | |
| EBIT | | 599 | 325 | 274 | 84,3% |
| Proventi (Oneri) finanziari netti | (****) | (347) | (321) | | |
| Imposte sul reddito | | (102) | (58) | | |
| Risultato Netto ordinario | | 150 | (54) | 204 | n.a. |
| Risultato connesso a <i>discontinued operation</i> ed operazioni straordinarie | (*****) | 10 | 30 | | |
| Risultato Netto | | 160 | (24) | 184 | 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 al 30 settembre 2015 ha evidenziato sensibili progressi rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, che era stato pesantemente condizionato dall'escussione delle garanzie (€mil. 256) a valere sul contratto indiano del settore *Elicotteri* (effetto solo parzialmente compensato dai maggiori dividendi ricevuti da *joint venture*), con un miglioramento diffuso in tutti i settori. Complessivamente, il **FOCF**, in linea con l'usuale stagionalità dei flussi di cassa del Gruppo, è risultato negativo per €mil. 935 (negativo per €mil. 1.355 al 30 settembre 2014).

Tale miglior andamento si è riflesso positivamente sul valore complessivo dell'Indebitamento Netto di Gruppo, ridottosi rispetto a settembre 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

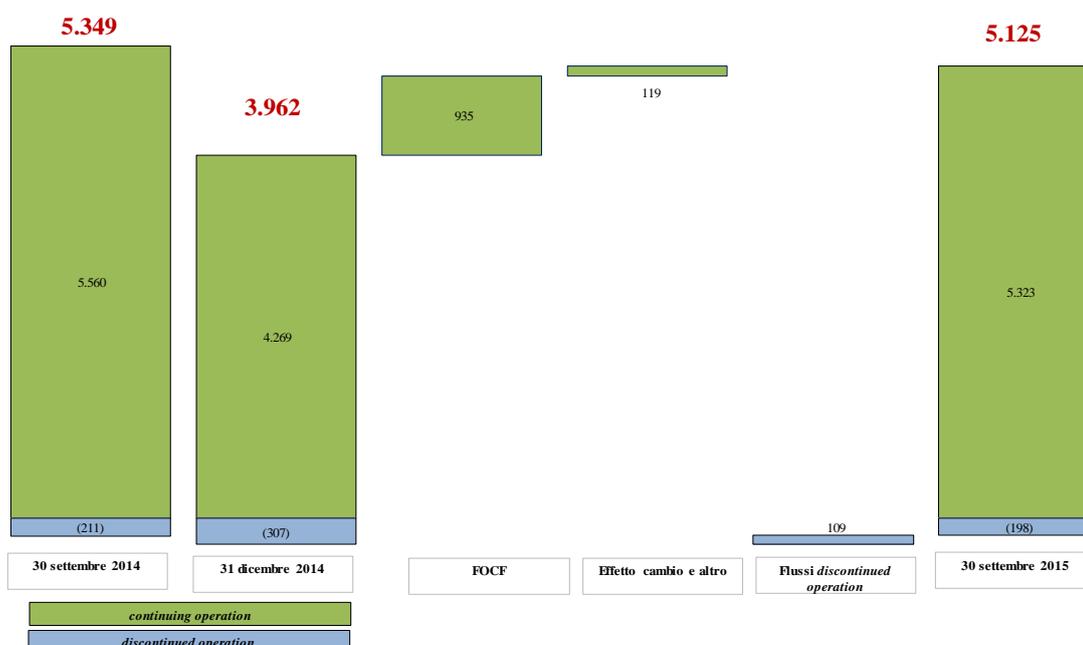


parte dell'esercizio, anche la riclassifica a partire dal 1° gennaio 2015 delle disponibilità nette delle *discontinued operation*. L'andamento dei flussi di cassa è di seguito dettagliato:

| (€mil.) | per i 9 mesi chiusi al 30 settembre | | Variazione | Variazione % |
|--|--|--------------------|------------|-----------------|
| | 2015 | 2014 (restated) | | |
| <i>Funds From Operations (FFO)</i> | 685 | 554 | 131 | 23,6% |
| Variazione del capitale circolante | (1.195) | (1.307) | | |
| Flusso di cassa da attività di investimento ordinario | (425) | (602) | | |
| <i>Free Operating Cash Flow (FOCF)</i> | (935) | (1.355) | 420 | 31,0% |
| Operazioni strategiche | - | 239 | | |
| Variazione delle altre attività di investimento (*) | (25) | - | | |
| Variazione netta dei debiti finanziari | 143 | 283 | | |
| Dividendi pagati | - | (1) | | |
| Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti | (817) | (834) | | |
| Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio | 1.495 | 1.455 | | |
| Differenze di cambio e altri movimenti | 13 | 51 | | |
| 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> | - | (42) | | |
| Disponibilità e mezzi equivalenti al 30 settembre | 401 | 630 | | |

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

Il dato di indebitamento al 30 settembre 2015 è essenzialmente influenzato dal FOCF di periodo, negativo per €mil. 935. 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 settembre 2014 *pro forma*, predisposte riclassificando nella voce “Attività e passività nette possedute per la vendita” le attività nette delle *discontinued operation*):

| | Note | 30 settembre 2015 | 31 dicembre 2014 <i>Reported</i> | 31 dicembre 2014 <i>Pro forma</i> | 30 settembre 2014 <i>Pro forma</i> |
|--|--------|----------------------|--|--|---|
| <i>(€mil.)</i> | | | | | |
| Attività non correnti | | 12.340 | 12.518 | 12.148 | 11.905 |
| Passività non correnti | | (3.428) | (3.434) | (3.378) | (3.177) |
| Capitale fisso | (*) | 8.912 | 9.084 | 8.770 | 8.728 |
| Rimanenze | | 4.747 | 4.578 | 4.318 | 4.794 |
| Crediti commerciali | (**) | 6.554 | 7.676 | 6.262 | 6.770 |
| Debiti commerciali | (**) | (9.738) | (11.705) | (10.201) | (10.078) |
| Capitale circolante | | 1.563 | 549 | 379 | 1.486 |
| Fondi per rischi (quota corrente) | | (674) | (749) | (738) | (678) |
| Altre attività (passività) nette correnti | (***) | (938) | (1.082) | (1.038) | (873) |
| Capitale circolante netto | | (49) | (1.282) | (1.397) | (65) |
| Capitale investito netto | | 8.863 | 7.802 | 7.373 | 8.663 |
| Patrimonio netto di Gruppo | | 3.876 | 3.511 | 3.511 | 3.474 |
| Patrimonio Netto di Terzi | | 365 | 343 | 343 | 318 |
| Patrimonio netto | | 4.241 | 3.854 | 3.854 | 3.792 |
| Indebitamento Netto di Gruppo | | 5.323 | 3.962 | 4.269 | 5.560 |
| (Attività) passività nette possedute per la vendita | (****) | (701) | (14) | (750) | (689) |

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):



| | 30 | <i>di cui</i> | 31 | <i>di cui</i> | 31 | <i>di cui</i> | 30 | <i>di cui</i> |
|---|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|
| | settembre | <i>correnti</i> | dicembre | <i>correnti</i> | dicembre | <i>correnti</i> | settembre | <i>correnti</i> |
| | 2015 | | 2014 | | 2014 Pro | | 2014 Pro | |
| <i>(€mil.)</i> | <u>2015</u> | | <u>2014</u> | | <u>2014 Pro</u> | | <u>2014 Pro</u> | |
| | | | <i>Reported</i> | | <i>forma</i> | | <i>forma</i> | |
| Debiti obbligazionari | 4.426 | 126 | 4.761 | 131 | 4.761 | 131 | 4.735 | 139 |
| Debiti bancari | 1.142 | 846 | 472 | 110 | 465 | 103 | 1.174 | 821 |
| Disponibilità e mezzi equivalenti | (401) | (401) | (1.495) | (1.495) | (1.205) | (1.205) | (478) | (478) |
| Indebitamento bancario e obbligazionario netto | 5.167 | | 3.738 | | 4.021 | | 5.431 | |
| <i>Fair Value</i> quota residua Ansaldo Energia | (129) | | (124) | | (124) | | (122) | |
| Crediti finanziari correnti verso parti correlate | (172) | (172) | (161) | (161) | (131) | (131) | (194) | (194) |
| Altri crediti finanziari correnti | (130) | (130) | (45) | (45) | (43) | (43) | (34) | (34) |
| Crediti finanziari e titoli correnti | (431) | | (330) | | (298) | | (350) | |
| Derivati a copertura di poste dell'indebitamento | 35 | 35 | (24) | (24) | (24) | (24) | (27) | (27) |
| Effetti transazione su contratto Fyra | - | - | 41 | 41 | 41 | 41 | 41 | 41 |
| Debiti finanziari verso parti correlate | 438 | 435 | 431 | 425 | 429 | 422 | 357 | 348 |
| Altri debiti finanziari | 114 | 70 | 106 | 73 | 100 | 67 | 108 | 83 |
| Indebitamento Netto di Gruppo | 5.323 | | 3.962 | | 4.269 | | 5.560 | |

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. 503 (€mil. 344 nel corso dei primi nove mesi 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 settembre 2015 detta linea di credito risultava utilizzata per €mil. 650. Come più diffusamente illustrato nella sezione Operazioni Finanziarie, su detta linea nel mese di luglio 2015 Finmeccanica ha negoziato con le banche finanziatrici condizioni di miglior favore. Alla data il Gruppo dispone, inoltre, di ulteriori linee di credito per cassa a breve termine, non confermate, per complessivi €mil. 760, che al 30 settembre 2015 risultavano utilizzate per €mil. 109. Finmeccanica dispone, infine, di linee di credito per firma, non confermate, per €mil. 2.577 al 30 settembre 2015.

* * * * *

Di seguito si commentano i principali indicatori per settore:



Elicotteri

L'andamento a settembre 2015 conferma ricavi, escludendo l'effetto cambio positivo derivante dalla traduzione delle componenti denominate in GBP e USD, sostanzialmente in linea con lo stesso periodo dell'esercizio precedente e un ROS intorno al 12%. Dal punto di vista commerciale, si segnala la registrazione nel primo semestre 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* e la finalizzazione nel terzo trimestre del contratto con *RN-Aircraft*, società controllata dall'operatore russo *Rosneft*, per la fornitura di 10 velivoli AW189.

Ordini. Riduzione da attribuire essenzialmente agli ordini particolarmente significativi acquisiti nel primo semestre del 2014 e 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 nel primo semestre del 2014 con il Ministero della Difesa britannico 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 con la Marina Militare brasiliana per la modernizzazione di elicotteri Lynx, oltre che alla prevista riduzione di ordinativi di velivoli AW139, in parte compensati dalle acquisizioni sopra citate e dalla buona *performance* del *Product Support*.

Ricavi. Incremento da attribuire all'effetto positivo del cambio di conversione delle società in valuta diversa dall'euro. Prosegue la crescita delle attività sui programmi AW159/Lynx e sul nuovo velivolo AW169, che hanno sostanzialmente compensato la prevista flessione dei ricavi sulla linea AW139 e sul programma CH47 per l'Esercito Italiano, nonché ritardi sul programma NH90. Per i nuovi velivoli AW189 e AW169, pur in presenza di un rallentamento rispetto alle previsioni del *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 lo stesso periodo del 2014. Il ROS, pur in leggera flessione rispetto allo stesso periodo 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 – L'andamento dei nove mesi conferma la buona *performance* dal punto di vista commerciale e il sensibile miglioramento dei risultati economico-finanziari, sostenuti dal crescente apporto dei



benefici del piano di ristrutturazione in corso e 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 cita il contratto per la Marina Militare Italiana relativi all'equipaggiamento di un'unità anfibia multiruolo (LHD), nell'ambito del programma di ammodernamento della flotta recentemente avviato; tra i principali contratti acquisiti nel corso dell'ultimo trimestre si cita la fornitura per un sistema di smistamento pacchi in Inghilterra.

Ricavi. Crescita riconducibile all'effetto favorevole del tasso di cambio GBP/€; con ricavi sostanzialmente in linea allo scorso esercizio su tutte le Divisioni.

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.) settembre 2015 | 1.539 | 1.297 | 93 | 7,2% |
| DRS (\$mil.) settembre 2014 | 1.407 | 1.313 | (36) | (2,7%) |

Il terzo trimestre conferma i segnali evidenziati nei primi sei mesi dell'anno e registra un andamento complessivamente positivo, con ordini superiori 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 USDmil. 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 ad importanti acquisizioni all'estero, tra le quali si cita l'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. Sostanzialmente in linea con il 2014, con i maggiori volumi di produzione nell'ambito dei sistemi *Maritime & Combat Support* che hanno compensato la prevista flessione delle consegne all'Esercito degli Stati Uniti di prodotti e sistemi ad infra-rossi nonché dei servizi a supporto delle truppe nei teatri operativi.



EBITA. Oltre all'effetto già citato degli oneri registrati nel 2014 su uno specifico programma, il risultato beneficia delle iniziative di razionalizzazione dei diversi *business* e di efficientamento delle strutture aziendali e dei processi industriali avviate negli anni precedenti.

Aeronautica

Dal punto di vista commerciale il terzo trimestre 2015 è stato caratterizzato dall'accordo sottoscritto l'11 settembre 2015 tra il Ministero della Difesa italiano e il Ministero della Difesa del Kuwait per la fornitura di 28 velivoli *Eurofighter Typhoon*, attività di supporto logistico, *training* e la realizzazione delle infrastrutture correlate all'impiego dei velivoli.

Dal punto di vista industriale nel terzo trimestre 2015 sono proseguite le attività produttive sul programma B787, che ha registrato consegne pari a 31 sezioni di fusoliera e 15 stabilizzatori orizzontali (nel terzo trimestre 2014 consegnate 26 fusoliere e 19 stabilizzatori), e di quelle relative al velivolo M346, per il quale sono stati consegnati 5 velivoli sui contratti per l'AMI e Israele (nel terzo trimestre 2014 consegnati 3 velivoli). Si segnala inoltre l'avvio delle prove di volo per il primo velivolo F35 assemblato presso lo stabilimento di Cameri e destinato all'Aeronautica Militare Italiana. Nell'ambito del processo di razionalizzazione dell'assetto industriale sono proseguite le operazioni per il trasferimento delle attività per il montaggio della fusoliera del velivolo C27J dallo stabilimento di Capodichino allo stabilimento di Caselle, in modo da concentrare su un solo sito industriale tutte le attività di assemblaggio del velivolo.

Ordini. La flessione al 30 settembre 2015 rispetto allo stesso periodo del 2014 è riconducibile agli ordinativi per i velivoli M346 e per le aerostutture ATR, 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. Tra gli ordini acquisiti nel corso del terzo trimestre 2015 si segnala il contratto per la vendita di 2 velivoli C27J e supporto logistico alla forza aerea di un Paese africano.

Ricavi. Volumi di attività complessivamente in linea rispetto al 30 settembre 2014. L'incremento delle produzioni per i velivoli M346 e per le *Nacelle* hanno compensato la 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 e *nacelle*, che hanno più che compensato il minor contributo dei velivoli da difesa e trasporto.



Spazio

L'andamento al 30 settembre 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. In linea con le aspettative ed il *trend* già evidenziato al semestre, le attività relative ai programmi manifatturieri registrano invece un incremento.

La maggiore redditività del segmento dei servizi satellitari determina un miglioramento del risultato rispetto all'analogo periodo del 2014, mentre l'effetto di un mix sfavorevole di attività nel segmento manifatturiero risulta parzialmente compensato dai minori oneri di ristrutturazione.

Sistemi di Difesa

I primi nove mesi 2015 registrano 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 della prevista flessione delle attività per *armamenti navali, terrestri e aeronautici*. In deciso incremento anche l'EBITA.

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 alle maggiori consegne di *sistemi missilistici* su importanti programmi export e al miglioramento della redditività dei *sistemi subacquei*, che hanno compensato ampiamente l'effetto dei citati minori volumi di ricavi.

* * * * *

Outlook

In considerazione dei risultati ottenuti nei primi nove mesi del 2015 e delle aspettative per il successivo trimestre, si confermano le previsioni per l'intero anno formulate in sede di predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2014. In particolare Finmeccanica, mantenendo invariate le originarie ipotesi sui rapporti di cambio (€/USD a 1,27 e €/GBP a 0,8), stima che il valore annuale di EBITA si attesterà nell'intorno di €mil. 1.130.



* * * * *

Altri indicatori di performance

| | settembre 2015 | settembre 2014 (*) | Variaz. |
|-----------------------------|----------------|--------------------|---------|
| FFO | 685 | 554 | 23,6% |
| EBITDA | 1.174 | 918 | 27,9% |
| Spese di Ricerca e Sviluppo | 1.065 | 963 | 10,6% |
| Net Interest | (230) | (234) | 1,7% |

(*) 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 9 mesi chiusi al 30 settembre</i> | |
|--|--|----------------------------------|
| | 2015 | 2014 <i>(restated)</i> |
| Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari | 478 | 262 |
| Risultati delle <i>Joint Venture</i> strategiche | 121 | 63 |
| EBIT | 599 | 325 |
| Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i> | 73 | 62 |
| Costi di ristrutturazione | 64 | 95 |
| (Proventi) Oneri non ricorrenti | 9 | 33 |
| EBITA | 745 | 515 |

- **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 9 mesi chiusi al 30 settembre</i> | |
|---|--|-------------------------------|
| | 2015 | 2014 <i>(restated)</i> |
| Risultato netto | 160 | (24) |
| Risultato delle <i>discontinued operation</i> | (10) | (30) |
| Risultato netto ordinario | 150 | (54) |

- **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 al 30 settembre 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 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).

* * * * *



I risultati del terzo trimestre

Conto economico abbreviato separato consolidato

| (€mil.) | per i tre mesi chiusi al 30 settembre | |
|--|---------------------------------------|--------------------|
| | 2015 | 2014 (restated) |
| Ricavi | 3.028 | 2.895 |
| Costi per acquisti e per il personale | (2.686) | (2.608) |
| Altri ricavi (costi) operativi netti | 42 | 12 |
| Valutazione ad <i>equity</i> delle JV strategiche | 52 | 26 |
| EBITDA | 436 | 325 |
| Ammortamenti e svalutazioni | (141) | (120) |
| EBITA | 295 | 205 |
| Proventi (Oneri) non ricorrenti | (3) | (5) |
| Costi di ristrutturazione | (19) | (36) |
| Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i> | (25) | (21) |
| EBIT | 248 | 143 |
| Proventi (Oneri) finanziari netti | (150) | (111) |
| Imposte sul reddito | (39) | (25) |
| Risultato Netto ordinario | 59 | 7 |
| Risultato connesso a <i>discontinued operation</i> ed operazioni straordinarie | (10) | 8 |
| Risultato Netto | 49 | 15 |

L'analisi degli indicatori del terzo trimestre per settore è riportata di seguito:

| terzo trimestre 2015 | Ordini | Ricavi | EBITA |
|---------------------------------------|--------------|--------------|------------|
| Elicotteri | 624 | 1.098 | 121 |
| Elettronica per la Difesa e Sicurezza | 1.040 | 1.159 | 94 |
| - di cui: DRS | 483 | 399 | 39 |
| - di cui: SES | 556 | 764 | 55 |
| Aeronautica | 568 | 726 | 77 |
| Spazio | - | - | 5 |
| Sistemi di Difesa | 80 | 92 | 13 |
| Altre attività | 28 | 82 | (15) |
| <i>Elisioni</i> | (88) | (129) | - |
| Totale | 2.252 | 3.028 | 295 |
| terzo trimestre 2014 | Ordini | Ricavi | EBITA |
| Elicotteri | 398 | 995 | 116 |
| Elettronica per la Difesa e Sicurezza | 894 | 1.076 | 36 |
| - di cui: DRS | 344 | 365 | 20 |
| - di cui: SES | 552 | 713 | 15 |
| Aeronautica | 525 | 756 | 74 |
| Spazio | - | - | 9 |
| Sistemi di Difesa | 72 | 96 | 2 |
| Altre attività | 17 | 101 | (32) |
| <i>Elisioni</i> | (103) | (129) | - |
| Totale | 1.803 | 2.895 | 205 |



| Variazioni % | Ordini | Ricavi | EBITA |
|---------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Elicotteri | 56,8% | 10,4% | 4,3% |
| Elettronica per la Difesa e Sicurezza | 16,3% | 7,7% | n.a. |
| - di cui: DRS | 40,4% | 9,3% | 95,0% |
| - di cui: SES | 0,7% | 7,2% | n.a. |
| Aeronautica | 8,2% | (4,0%) | 4,1% |
| Spazio | n.a. | n.a. | n.a. |
| Sistemi di Difesa | 11,1% | (4,2%) | n.a. |
| Altre attività | 64,7% | (18,8%) | 53,1% |
| Elisioni | n.a. | n.a. | n.a. |
| Totale | 24,9% | 4,6% | 43,9% |

* * * * *

Operazioni industriali e finanziarie

Operazioni industriali. In data 2 novembre 2015 è stato perfezionato il *closing* dell'operazione di cessione del Settore Trasporti a Hitachi. L'operazione, i cui effetti sono stati precedentemente illustrati, ha previsto il trasferimento a Hitachi delle quote detenute da Finmeccanica in Ansaldo STS (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, che sono rimaste nel perimetro di Finmeccanica.

In data 6 ottobre 2015 Finmeccanica ha sottoscritto con Danieli Group l'accordo per la cessione del 100% di Fata, attiva nella progettazione di impianti industriali, e delle sue partecipate in USA (Fata Hunter), India (Fata Engineering), Cina (Fata Shanghai) ed EAU (Fata Gulf). Dell'accordo per la cessione non fanno parte la partecipazione integrale in Fata Logistic Systems S.p.A e alcune partite attive che verranno pertanto enucleate prima del *closing*.

Operazioni finanziarie. Nel corso dei primi nove mesi del 2015, 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. 325, 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 | agosto 2015 | Ba1 | stabile | Ba1 | 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.



**Analisi della situazione economico patrimoniale abbreviata consolidata al
30 settembre 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 | 9.001 | 1.259 | 8.604 | 1.413 |
| Costi per acquisti e personale | 21 | (8.117) | (100) | (7.931) | (95) |
| Ammortamenti e svalutazioni | 22 | (502) | | (465) | |
| Altri ricavi (costi) operativi | 20 | 96 | (3) | 54 | 2 |
| Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari | | 478 | | 262 | |
| Proventi (oneri) finanziari | 23 | (355) | 1 | (311) | (2) |
| Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto | 24 | 129 | | 53 | |
| Utile (perdita) prima delle imposte e degli effetti delle discontinued operation | | 252 | | 4 | |
| Imposte sul reddito | | (102) | | (58) | |
| Utile (Perdita) connessa a discontinued operation | 25 | 10 | | 30 | |
| Utile (perdita) netto/a attribuibile a: | | 160 | | (24) | |
| - soci della controllante | | 122 | | (57) | |
| - interessenza di pertinenza di Terzi | | 38 | | 33 | |
| Utile (perdita) per Azione | 26 | 0,211 | | (0,099) | |
| Base e diluito continuing operation | | 0,256 | | (0,095) | |
| Base e diluito discontinued operation | | (0,045) | | (0,004) | |

(*) *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 9 mesi chiusi al 30 settembre</i> | |
|---|------|--|-------------------------|
| | | 2015 | 2014 (restated*) |
| Utile (perdita) del periodo | | 160 | (24) |
| 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 | 10 | (42) |
| . rivalutazione | | 14 | (35) |
| . differenza cambio | | (4) | (7) |
| - Effetto fiscale | 13 | 7 | 2 |
| | | <u>17</u> | <u>(40)</u> |
| <u>Componenti che saranno o potrebbero essere in seguito riclassificate nell'utile (perdita) di periodo:</u> | | | |
| - Variazioni cash-flow hedge: | 13 | (14) | (55) |
| . variazione generata nel periodo | | (18) | (95) |
| . trasferimento nell'utile (perdita) del periodo | | 4 | 39 |
| . differenza cambio | | - | 1 |
| - Differenze di traduzione | 13 | 246 | 271 |
| . variazione generata nel periodo | | 246 | 271 |
| . trasferimento nell'utile (perdita) del periodo | | - | - |
| - Effetto fiscale | 13 | 3 | 14 |
| | | <u>235</u> | <u>230</u> |
| <u>Quota di pertinenza delle "Altre componenti di conto economico complessivo" delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto</u> | | <u>(6)</u> | <u>(34)</u> |
| Totale altre componenti di conto economico complessivo, al netto degli effetti fiscali: | | 246 | 156 |
| Utile (perdita) complessivo, attribuibile a: | | 406 | 132 |
| - Soci della controllante | | 364 | 92 |
| - Interessenze di pertinenza di terzi | | 42 | 40 |
| Utile (perdita) complessivo attribuibile ai soci della controllante: | | 364 | 92 |
| - delle continuing operation | | 372 | 63 |
| - delle discontinued operation | | (8) | 29 |

(*) *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 settembre 2015 | <i>Di cui con parti correlate</i> | 31 dicembre 2014 | <i>Di cui con parti correlate</i> |
|---|-------------|----------------------------------|---|---------------------------------|---|
| Attività immateriali | 8 | 7.036 | | 6.781 | |
| Attività materiali | 9 | 2.670 | | 2.955 | |
| Attività per imposte differite | | 1.110 | | 1.165 | |
| Altre attività non correnti | 10 | 1.653 | 3 | 1.741 | 22 |
| Attività non correnti | | 12.469 | | 12.642 | |
| Rimanenze | | 4.747 | | 4.578 | |
| Crediti commerciali, inclusi i lavori in corso | 11 | 6.554 | 756 | 7.635 | 928 |
| Crediti finanziari | | 302 | 172 | 206 | 161 |
| Altre attività correnti | 12 | 985 | 8 | 1.293 | 6 |
| Disponibilità e mezzi equivalenti | | 401 | | 1.495 | |
| Attività correnti | | 12.989 | | 15.207 | |
| Attività non correnti possedute per la vendita | 25 | 2.729 | | 47 | |
| Totale attività | | 28.187 | | 27.896 | |
| Capitale sociale | 13 | 2.522 | | 2.525 | |
| Altre riserve | | 1.354 | | 986 | |
| Patrimonio Netto di Gruppo | | 3.876 | | 3.511 | |
| Patrimonio Netto di Terzi | | 365 | | 343 | |
| Totale Patrimonio Netto | | 4.241 | | 3.854 | |
| Debiti finanziari non correnti | 14 | 4.643 | 3 | 5.031 | 6 |
| Benefici ai dipendenti | 16 | 703 | | 795 | |
| Fondi per rischi ed oneri non correnti | 15 | 1.324 | | 1.281 | |
| Passività per imposte differite | | 275 | | 299 | |
| Altre passività non correnti | 17 | 1.126 | - | 1.059 | - |
| Passività non correnti | | 8.071 | | 8.465 | |
| Debiti commerciali, inclusi gli acconti da committenti | 18 | 9.738 | 104 | 11.705 | 148 |
| Debiti finanziari correnti | 14 | 1.477 | 435 | 739 | 425 |
| Debiti per imposte sul reddito | | 38 | | 74 | |
| Fondi per rischi ed oneri correnti | 15 | 674 | | 749 | |
| Altre passività correnti | 17 | 1.920 | 168 | 2.277 | 146 |
| Passività correnti | | 13.847 | | 15.544 | |
| Passività direttamente correlate ad attività possedute per la vendita | 25 | 2.028 | | 33 | |
| Totale passività | | 23.946 | | 24.042 | |
| Totale passività e patrimonio netto | | 28.187 | | 27.896 | |


Rendiconto finanziario abbreviato consolidato

| (€mil.) | Note | <i>per i 9 mesi chiusi al 30 settembre</i> | | | |
|---|------|--|---|-----------------------------|---|
| | | 2015 | <i>Di cui con parti correlate</i> | 2014 (restated*) | <i>Di cui con parti correlate</i> |
| Flusso di cassa lordo da attività operative | 27 | 1.060 | | 864 | |
| Variazioni del capitale circolante | 27 | (1.235) | (37) | (1.352) | (69) |
| Variazione delle altre attività e passività operative e fondi rischi ed oneri | | (230) | 21 | (264) | 23 |
| Oneri finanziari pagati | | (205) | 26 | (204) | - |
| Imposte sul reddito pagate | | (113) | - | (87) | - |
| Flusso di cassa utilizzato da attività operative | | (723) | | (1.043) | |
| Investimenti in attività materiali ed immateriali | | (477) | | (606) | |
| Cessioni di attività materiali ed immateriali | | 52 | | 4 | |
| Incasso Avio | | - | | 239 | |
| Altre attività di investimento | | 148 | - | 245 | - |
| Flusso di cassa utilizzato da attività di investimento | | (277) | | (118) | |
| Dividendi pagati | | - | | (1) | |
| Emissione/rimborso di prestiti obbligazionari | | (451) | | 250 | |
| Variazione netta degli altri debiti finanziari | | 634 | (61) | 78 | (341) |
| Flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento | | 183 | | 327 | |
| Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio | | 1.495 | | 1.455 | |
| Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti | | (817) | | (834) | |
| Differenze di cambio e altri movimenti | | 13 | | 51 | |
| Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio delle <i>discontinued operation</i> | | (290) | | - | |
| Incremento/(decremento) delle disponibilità delle <i>discontinued operation</i> | | - | | (42) | |
| Disponibilità e mezzi equivalenti al 30 settembre | | 401 | | 630 | |
| Flusso di cassa da attività operative <i>discontinued operation</i> | | (41) | | (195) | |
| Flusso di cassa da attività di investimento <i>discontinued operation</i> | | (31) | | (21) | |
| Flusso di cassa da attività di finanziamento <i>discontinued operation</i> | | 38 | | 174 | |

(*) *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

| <i>(€mil.)</i> | 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 |
|---|------------------|---------------|-------------------------|--|-----------------------|-----------------------------------|--------------------|-------------------------|
| 1° gennaio 2014 | 2.525 | 1.502 | 47 | (181) | (512) | 3.381 | 298 | 3.679 |
| Utile (perdita) del periodo | - | (57) | - | - | - | (57) | 33 | (24) |
| Altre componenti del conto economico complessivo | - | - | (61) | (52) | 262 | 149 | 7 | 156 |
| Totale componenti del conto economico complessivo | - | (57) | (61) | (52) | 262 | 92 | 40 | 132 |
| Dividendi deliberati | | | | | | - | (19) | (19) |
| Totale operazioni con soci, rilevate direttamente nel Patrimonio netto | - | - | - | - | - | - | (19) | (19) |
| Altri movimenti | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 30 settembre 2014 | 2.525 | 1.445 | (14) | (233) | (250) | 3.473 | 319 | 3.792 |
| | | | | | | | | |
| 1° gennaio 2015 | 2.525 | 1.473 | (57) | (226) | (204) | 3.511 | 343 | 3.854 |
| Utile (perdita) del periodo | - | 122 | - | - | - | 122 | 38 | 160 |
| Altre componenti del conto economico complessivo | - | - | (15) | 26 | 231 | 242 | 4 | 246 |
| Totale componenti del conto economico complessivo | - | 122 | (15) | 26 | 231 | 364 | 42 | 406 |
| Dividendi deliberati | - | - | - | - | - | - | (21) | (21) |
| Acquisto azioni proprie, al netto quota ceduta | (3) | | | | | (3) | - | (3) |
| Totale operazioni con soci, rilevate direttamente nel Patrimonio netto | (3) | - | - | - | - | (3) | (21) | (24) |
| Altri movimenti | - | 3 | 1 | - | - | 4 | 1 | 5 |
| 30 settembre 2015 | 2.522 | 1.598 | (71) | (200) | 27 | 3.876 | 365 | 4.241 |



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

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo Finmeccanica al 30 settembre 2015 è predisposto in ottemperanza a quanto disposto dall’art. 154 ter c. 5 del D.Lgs n. 58/98 - T.U.F. - e successive modificazioni e integrazioni.

Le note esplicative 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, il presente resoconto intermedio di gestione deve essere letto 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 del presente resoconto intermedio di gestione 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 del resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 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 sul presente resoconto intermedio di gestione.

Di seguito si riportano i tassi di cambio delle principali valute utilizzati per la predisposizione del presente resoconto intermedio di gestione:

| | 30 settembre 2015 | | 31 dicembre 2014 | 30 settembre 2014 | |
|----------------|-------------------|--------|------------------|-------------------|--------|
| | medio | finale | finale | medio | finale |
| Dollaro U.S.A. | 1,1145 | 1,1203 | 1,2141 | 1,3554 | 1,2583 |
| Lira Sterlina | 0,7274 | 0,7385 | 0,7789 | 0,8122 | 0,7773 |

Il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2015 del Gruppo Finmeccanica è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 3 novembre 2015. La pubblicazione è stata effettuata nella stessa data.

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

Il presente resoconto intermedio di gestione non è assoggettato a revisione contabile legale dei conti.

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 2 novembre 2015 è stato perfezionato il *closing* dell'operazione di cessione al gruppo giapponese Hitachi 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 sono rimaste nel perimetro di Finmeccanica. Il conto economico ed il rendiconto finanziario al 30 settembre 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.) | per i 9 mesi chiusi al 30 settembre 2014 | Effetto IFRS 5 | per i 9 mesi chiusi al 30 settembre 2014 restated |
|---|---|---------------------------|--|
| Ricavi | 9.869 | (1.265) | 8.604 |
| Costi per acquisti e personale | (9.128) | 1.197 | (7.931) |
| Ammortamenti e svalutazioni | (482) | 17 | (465) |
| Altri ricavi (costi) operativi | 62 | (8) | 54 |
| Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari | 321 | (59) | 262 |
| Proventi (oneri) finanziari | (313) | 2 | (311) |
| Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto | 55 | (2) | 53 |
| Utile (perdita) prima delle imposte e degli effetti delle discontinued operation | 63 | (59) | 4 |
| Imposte sul reddito | (87) | 29 | (58) |
| Utile (Perdita) connessa a <i>discontinued operation</i> | - | 30 | 30 |
| Utile (perdita) netta | (24) | - | (24) |
| | | | |
| Rendiconto finanziario abbreviato consolidato (€mil.) | per i 9 mesi chiusi al 30 settembre 2014 | Effetto IFRS 5 | per i 9 mesi chiusi al 30 settembre 2014 restated |
| Flusso di cassa lordo da attività operative | 953 | (89) | 864 |
| Variazioni del capitale circolante | (1.613) | 261 | (1.352) |
| Variazione delle altre attività e passività operative e fondi rischi ed oneri | (580) | 316 | (264) |
| Oneri finanziari pagati | - | (204) | (204) |
| Imposte sul reddito pagate | - | (87) | (87) |
| Flusso di cassa utilizzato da attività operative | (1.240) | 197 | (1.043) |
| Investimenti in attività materiali ed immateriali | (615) | 9 | (606) |
| Cessioni di attività materiali ed immateriali | 4 | - | 4 |
| Incasso Avio | 239 | - | 239 |
| Altre attività di investimento | 233 | 12 | 245 |
| Flusso di cassa utilizzato da attività di investimento | (139) | 21 | (118) |
| Dividendi pagati | (19) | 18 | (1) |
| Emissione/rimborso di prestiti obbligazionari | 250 | - | 250 |
| Variazione netta degli altri debiti finanziari | 270 | (192) | 78 |
| Flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento | 501 | (174) | 327 |
| Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio | 1.455 | - | 1.455 |
| Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti | (878) | 44 | (834) |
| Differenze di cambio e altri movimenti | 53 | (2) | 51 |
| Incremento/(decremento) delle disponibilità delle <i>discontinued operation</i> | - | (42) | (42) |
| Disponibilità e mezzi equivalenti al 30 settembre | 630 | - | 630 |

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

Come illustrato più diffusamente in elazione sulla gestione, cui si rimanda, in data 2 novembre 2015 è stato perfezionato il *closing* dell'operazione di cessione del Settore Trasporti a Hitachi.

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 settembre 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 9 mesi chiusi al 30 settembre 2015 | | | | | | | | |
| Ricavi | 3.212 | 3.537 | 2.140 | - | 301 | 226 | (415) | 9.001 |
| Ricavi intersettoriali (*) | (2) | (316) | (5) | - | (11) | (81) | 415 | - |
| Ricavi terzi | 3.210 | 3.221 | 2.135 | - | 290 | 145 | - | 9.001 |
| EBITA | 381 | 210 | 163 | 27 | 44 | (80) | - | 745 |
| Investimenti | 136 | 114 | 171 | - | 6 | 11 | - | 438 |



| | Elicotteri | Elettronica per la Difesa e Sicurezza | Aeronautica | Spazio | Sistemi di Difesa | Altre attività | Elisioni | Totale |
|--|------------|--|-------------|--------|-------------------------|-------------------|----------|--------------|
| per i 9 mesi chiusi al 30 settembre 2014 restated | | | | | | | | |
| Ricavi | 3.036 | 3.230 | 2.135 | - | 326 | 291 | (414) | 8.604 |
| Ricavi intersettoriali (*) | (2) | (298) | (4) | - | (8) | (102) | 414 | - |
| Ricavi terzi | 3.034 | 2.932 | 2.131 | - | 318 | 189 | - | 8.604 |
| EBITA | 379 | 36 | 148 | 26 | 28 | (102) | - | 515 |
| Investimenti | 187 | 101 | 210 | - | 6 | 37 | - | 541 |

(*) 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 9 mesi chiusi al 30 settembre 2015 | | | | | | | |
| EBITA | 381 | 210 | 163 | 27 | 44 | (80) | 745 |
| Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i> | (6) | (67) | - | - | - | - | (73) |
| Costi di ristrutturazione | (2) | (22) | (29) | - | (1) | (10) | (64) |
| Proventi/Oneri non ricorrenti | - | - | - | - | - | (9) | (9) |
| EBIT | 373 | 121 | 134 | 27 | 43 | (99) | 599 |
| Risultati delle <i>Joint Venture</i> strategiche | - | - | (73) | (27) | (21) | - | (121) |
| Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari | 373 | 121 | 61 | - | 22 | (99) | 478 |
| per i 9 mesi chiusi al 30 settembre 2014 restated | | | | | | | |
| EBITA | 379 | 36 | 148 | 26 | 28 | (102) | 515 |
| Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i> | (6) | (56) | - | - | - | - | (62) |
| Costi di ristrutturazione | 8 | (53) | (34) | - | - | (16) | (95) |
| Proventi/Oneri non ricorrenti | (28) | (6) | - | - | - | 1 | (33) |
| EBIT | 353 | (79) | 114 | 26 | 28 | (117) | 325 |
| Risultati delle <i>Joint Venture</i> strategiche | - | - | (32) | (26) | (5) | - | (63) |
| Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari | 353 | (79) | 82 | - | 23 | (117) | 262 |

8. ATTIVITÀ IMMATERIALI

I movimenti più significativi hanno riguardato gli ammortamenti per €mil. 212 (Nota 22) e gli investimenti per €mil. 276. Il dettaglio della voce e degli investimenti di periodo è il seguente:



| | 30 settembre 2015 | 31 dicembre 2014 | Investimenti nei 9 mesi al | |
|--------------------------------------|----------------------|---------------------|----------------------------|----------------------|
| | | | 30 settembre 2015 | 30 settembre 2014 |
| Avviamento | 3.947 | 3.800 | - | - |
| Costi di sviluppo | 535 | 514 | 59 | 68 |
| Oneri non ricorrenti | 1.489 | 1.346 | 189 | 210 |
| Concessioni, licenze e marchi | 314 | 302 | 1 | 1 |
| Acquisite per aggregazioni aziendali | 605 | 642 | - | - |
| Altre attività immateriali | 146 | 177 | 27 | 29 |
| | 7.036 | 6.781 | 276 | 308 |

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 settembre 2015 non si ravvisano indicatori circa la 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 in sede di *test* 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. 9 (€mil. 14 al 31 dicembre 2014).

9. ATTIVITÀ MATERIALI

I movimenti più significativi hanno riguardato gli ammortamenti per €mil. 280 (Nota 22) e gli investimenti per €mil. 162. Il dettaglio della voce e degli investimenti di periodo è il seguente:

| | 30 settembre 2015 | 31 dicembre 2014 | Investimenti nei 9 mesi al | |
|--------------------------|----------------------|---------------------|----------------------------|----------------------|
| | | | 30 settembre 2015 | 30 settembre 2014 |
| Terreni e fabbricati | 1.005 | 1.134 | 3 | 3 |
| Impianti e macchinari | 503 | 500 | 11 | 9 |
| Attrezzature | 780 | 829 | 58 | 62 |
| Altre attività materiali | 382 | 492 | 90 | 159 |
| | 2.670 | 2.955 | 162 | 233 |

Risultano in essere impegni di acquisto di attività materiali per €mil. 101 (€mil.131 al 31 dicembre 2014).



10. ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

| | <u>30 settembre 2015</u> | <u>31 dicembre 2014</u> |
|---|--------------------------|-------------------------|
| Finanziamenti a terzi | 33 | 32 |
| Crediti per interventi L. 808/1985 differiti | 15 | 18 |
| Attività nette piani a benefici definiti | 289 | 272 |
| Crediti verso parti correlate (Nota 28) | 3 | 22 |
| Altri crediti non correnti | 70 | 94 |
| Crediti non correnti | 410 | 438 |
| Risconti attivi - quote non correnti | 14 | 18 |
| Investimenti in partecipazioni | 980 | 1.074 |
| Oneri non ricorrenti in attesa di interventi L.808/1985 | 120 | 87 |
| <i>Fair value</i> partecipazione residua in Ansaldo Energia | 129 | 124 |
| Attività non correnti | 1.243 | 1.303 |
| | 1.653 | 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. 964 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 atualizzando la stima dei corrispettivi variabili che saranno dovuti sulla base del successo commerciale del programma.

| | 30 settembre 2015 | | | 31 dicembre 2014 | | |
|------------------------|-------------------|-----------|--------|------------------|-----------|--------|
| | livello 2 | livello 3 | Totale | livello 2 | livello 3 | Totale |
| Attività non correnti | - | 129 | 129 | - | 124 | 124 |
| Attività correnti | 169 | - | 169 | 488 | - | 488 |
| Passività non correnti | - | 265 | 265 | - | 207 | 207 |
| Passività correnti | 256 | - | 256 | 542 | - | 542 |

11. CREDITI COMMERCIALI (INCLUSI LAVORI IN CORSO)

| | 30 settembre 2015 | 31 dicembre 2014 |
|---|-------------------|------------------|
| Crediti commerciali | 2.664 | 3.620 |
| Crediti commerciali verso parti correlate (Nota 28) | 756 | 928 |
| | 3.420 | 4.548 |
| Lavori in corso | 3.134 | 3.087 |
| | 6.554 | 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 settembre 2015 | 31 dicembre 2014 |
|--|-------------------|------------------|
| Crediti per imposte sul reddito | 152 | 156 |
| Derivati attivi | 169 | 488 |
| Altre attività correnti: | 664 | 649 |
| <i>Risconti attivi - quote correnti</i> | 81 | 107 |
| <i>Crediti per contributi</i> | 102 | 97 |
| <i>Crediti verso dipendenti e istituti di previdenza</i> | 79 | 67 |
| <i>Crediti per imposte indirette</i> | 260 | 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> | 131 | 131 |
| | 985 | 1.293 |



13. PATRIMONIO NETTO

| <i>Capitale sociale</i> | Numero azioni ordinarie | Valore nominale | 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 |
| Riacquisto azioni proprie, al netto della quota ceduta | (200.000) | (3) | - | (3) |
| 30 settembre 2015 | 577.917.945 | 2.541 | (19) | 2.522 |
| <i>Così composto:</i> | | | | |
| Azioni in circolazione | 578.150.395 | 2.544 | (19) | 2.525 |
| Azioni proprie | (232.450) | (3) | - | (3) |

Al 30 settembre 2015 il Ministero dell'Economia e delle Finanze possedeva a titolo di proprietà il 30,204% delle azioni, mentre la Libyan Investment Authority e la Norges Bank possedevano a titolo di proprietà, rispettivamente, il 2,010% ed il 2,031% 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 equity | | |
|---|-------------------------------------|-----------------|--------------|--|-----------------|--------------|
| | Valore ante imposte | Effetto fiscale | Valore netto | Valore ante imposte | Effetto fiscale | Valore netto |
| per i 9 mesi chiusi al 30 settembre 2015 | | | | | | |
| Rivalutazioni su piani a benefici definiti | 10 | 8 | 18 | 10 | (2) | 8 |
| Variazione <i>cash-flow hedge</i> | (15) | 4 | (11) | (5) | 1 | (4) |
| Differenza di traduzione | 241 | - | 241 | (10) | - | (10) |
| Totale | 236 | 12 | 248 | (5) | (1) | (6) |
| per i 9 mesi chiusi al 30 settembre 2014 | | | | | | |
| Rivalutazioni su piani a benefici definiti | (41) | 2 | (39) | (16) | 3 | (13) |
| Variazione <i>cash-flow hedge</i> | (57) | 15 | (42) | (28) | 9 | (19) |
| Differenza di traduzione | 264 | - | 264 | (2) | - | (2) |
| Totale | 166 | 17 | 183 | (46) | 12 | (34) |

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


per i 9 mesi chiusi al 30 settembre 2015

Rivalutazioni su piani a benefici definiti

 Variazione *cash-flow hedge*
Differenza di traduzione

Totale

per i 9 mesi chiusi al 30 settembre 2014

Rivalutazioni su piani a benefici definiti

 Variazione *cash-flow hedge*
Differenza di traduzione

Totale

| Interessi di terzi | | |
|---------------------|-----------------|--------------|
| Valore ante imposte | Effetto fiscale | Valore netto |
| - | (1) | (1) |
| 1 | (1) | - |
| 5 | - | 5 |
| 6 | (2) | 4 |
| (1) | - | (1) |
| 2 | (1) | 1 |
| 7 | - | 7 |
| 8 | (1) | 7 |

14. DEBITI FINANZIARI

| | 30 settembre 2015 | | 31 dicembre 2014 | |
|---|-------------------|--------------|------------------|------------|
| | Non correnti | Correnti | Non correnti | Correnti |
| Obbligazioni | 4.300 | 126 | 4.630 | 131 |
| Debiti verso banche | 296 | 846 | 362 | 110 |
| Debiti finanziari verso parti correlate (Nota 28) | 3 | 435 | 6 | 425 |
| Altri debiti finanziari | 44 | 70 | 33 | 73 |
| | 4.643 | 1.477 | 5.031 | 739 |

I debiti verso banche si incrementano per l'utilizzo (€mil. 650) della *Revolving Credit Facility* sottoscritta con un *pool* di banche internazionali e nazionali e per l'utilizzo (€mil. 109) di ulteriori linee di credito per cassa a breve termine, non confermate.

Di seguito si riporta il dettaglio dei prestiti obbligazionari in essere al 30 settembre 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, nel corso del terzo trimestre del 2015, un decremento 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 | 319 | 8,000% ⁽²⁾ | Istituzionale Europeo |
| FNM | (**) | 2009 | 2022 | € | 555 | 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 | € | 521 | 4,375% | Istituzionale Europeo |
| FNM | (**) | 2013 | 2021 | € | 739 | 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 settembre 2015 | <i>Di cui con parti correlate</i> | 31 dicembre 2014 | <i>Di cui con parti correlate</i> |
|---|----------------------------------|---|---------------------------------|---|
| Liquidità | (401) | | (1.495) | |
| Crediti finanziari correnti | (302) | (172) | (206) | (161) |
| Debiti bancari correnti | 846 | | 110 | |
| Parte corrente dell'indebitamento non corrente | 126 | | 131 | |
| Altri debiti finanziari correnti | 505 | 435 | 498 | 425 |
| Indebitamento finanziario corrente | 1.477 | | 739 | |
| Indebitamento finanziario corrente netto (disponibilità) | 774 | | (962) | |
| Debiti bancari non correnti | 296 | | 362 | |
| Obbligazioni emesse | 4.300 | | 4.630 | |
| Altri debiti non correnti | 47 | 3 | 39 | 6 |
| Indebitamento finanziario non corrente | 4.643 | | 5.031 | |
| Indebitamento finanziario netto | 5.417 | | 4.069 | |

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



| | <i>Note</i> | 30 settembre 2015 | 31 dicembre 2014 |
|--|-------------|----------------------------------|---------------------------------|
| Indebitamento finanziario netto com. CONSOB n. DEM/6064293 | | 5.417 | 4.069 |
| <i>Fair Value</i> quota residua Ansaldo Energia | 10 | (129) | (124) |
| Derivati a copertura di poste dell'indebitamento | | 35 | (24) |
| Effetti transazione su contratto Fyra | | - | 41 |
| Indebitamento Netto di Gruppo (KPI) | | 5.323 | 3.962 |

15. FONDI PER RISCHI E PASSIVITÀ POTENZIALI

| | 30 settembre 2015 | | 31 dicembre 2014 | |
|-------------------|--------------------------|-----------------|-------------------------|-----------------|
| | Non correnti | Correnti | Non correnti | Correnti |
| Garanzie prestate | 141 | 3 | 140 | 16 |
| Ristrutturazione | 120 | 74 | 113 | 128 |
| Penali | 337 | 41 | 318 | 48 |
| Garanzia prodotti | 127 | 87 | 103 | 82 |
| Altri | 599 | 469 | 607 | 475 |
| | 1.324 | 674 | 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 per l'8 marzo 2016;

- con riferimento ai contenziosi di natura tributaria, si segnalano i seguenti aggiornamenti:
 - 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;
 - Selex Sistemi Integrati Spa ha intrapreso un contenzioso nei confronti della Direzione Regionale del Lazio avverso gli avvisi di accertamento ai fini IRES e IRAP per il periodo d'imposta 2007 emessi a conclusione di una verifica generale sul tale annualità (con i quali sono stati recuperati a tassazione componenti negativi di reddito per la presunta assenza dei requisiti previsti dall'art. 110, comma 11 del Tuir, relativi a una specifica fattispecie per la quale la Società si era vista accogliere favorevolmente da parte dell'Agenzia stessa una specifica istanza di interpello presentata nel 2004). La Commissione Tributaria Regionale del Lazio, con sentenza depositata nel mese di agosto, ha integralmente accolto l'appello presentato dall'ufficio avverso la sentenza di primo grado favorevole alla società. La società ritiene non fondata la sentenza e che ci siano valide ragioni per ricorrere avverso la stessa.

* * * * *

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;
- è pendente un procedimento presso la Procura di Roma nei confronti di Finmeccanica Spa in ordine all'illecito amministrativo di cui all'art. 25 D.Lgs. 231/01, per i reati di cui agli artt. 321 e 322 bis c.p. ascritti all'allora Direttore Commerciale della Società - nei cui confronti pende un procedimento penale in fase dibattimentale dinnanzi al Tribunale di Roma - in relazione ai contratti di fornitura stipulati nel 2010 dalle società del Gruppo (AgustaWestland SpA, Telespazio Argentina SA e Selex Sistemi Integrati SpA, ora in liquidazione) con il Governo di Panama;
- è pendente un procedimento penale presso la Procura di Torino avente a oggetto la fornitura di elicotteri alle Forze Armate, di Polizia e ad altri corpi dello Stato effettuata da AgustaWestland e che coinvolge - oltre ad alcuni consiglieri di Finmeccanica (in carica dal 1994 al 1998) e di AgustaWestland SpA (in carica dal 1999 al 2013) - l'attuale amministratore delegato, un dirigente e alcuni ex dirigenti di AgustaWestland SpA in ordine al reato di cui all'art. 449 c.p.;
- con riferimento al procedimento penale a carico dell'ex Amministratore Delegato e dell'ex Direttore Vendite di Selex Sistemi Integrati (attualmente in liquidazione), avente ad oggetto



l'assegnazione di lavori da parte di ENAV SpA, in data 16 ottobre 2015 il Tribunale di Roma ha condannato gli imputati per il reato di cui all'art. 8 del D.Lgs. 74/2000 mentre li ha assolti dal reato di cui all'art. 646 c.p. Con la medesima pronuncia il Giudice li ha altresì condannati al risarcimento dei danni in favore della Selex Sistemi Integrati (parte civile).

* * * * *

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, 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. Il Ministero si è ritualmente costituito e il giudizio è in corso di svolgimento. Al fine di meglio tutelare la propria posizione creditoria, la società ha, altresì, impugnato dinanzi al TAR Lazio il bando della gara nel frattempo bandita da CONSIP per l'assegnazione della nuova concessione relativa alla gestione del sistema SISTRI, nella parte in cui viene disposto l'automatico affidamento dell'infrastruttura al soggetto aggiudicatario, in assenza di previo riconoscimento dei corrispettivi vantati dalla SEMA per tale infrastruttura.

16. BENEFICI AI DIPENDENTI

| | 30 settembre 2015 | | | 31 dicembre 2014 | | |
|--------------------------------|-------------------|------------|------------|------------------|------------|------------|
| | Passività | Attività | Netto | Passività | Attività | Netto |
| Fondo TFR | 362 | - | 362 | 437 | - | 437 |
| Piani a benefici definiti | 323 | 289 | 34 | 333 | 272 | 61 |
| Piani a contribuzione definita | 18 | - | 18 | 25 | - | 25 |
| | 703 | 289 | 414 | 795 | 272 | 523 |

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



| | <i>per i 9 mesi chiusi al 30 settembre</i> | |
|--|--|-------------|
| | 2015 | 2014 |
| Costi rilevati come “costi per il personale” | 57 | 50 |
| Costi rilevati come “oneri finanziari” | 5 | 11 |
| | 62 | 61 |

17. ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI E NON CORRENTI

| | 30 settembre 2015 | | 31 dicembre 2014 | |
|---|--------------------------|-----------------|-------------------------|-----------------|
| | Non correnti | Correnti | Non correnti | Correnti |
| Debiti verso dipendenti | 46 | 363 | 55 | 401 |
| Risconti passivi | 98 | 79 | 85 | 67 |
| Debiti verso istituzioni sociali | 5 | 155 | 5 | 192 |
| Debiti verso MSE L. 808/1985 | 340 | 44 | 338 | 44 |
| Debiti verso MSE per diritti di regia L. 808/1985 | 179 | 23 | 154 | 23 |
| Altre passività L. 808/1985 | 185 | - | 183 | - |
| Debiti per imposte indirette | - | 98 | - | 183 |
| Derivati passivi | - | 256 | - | 542 |
| Altri debiti | 273 | 734 | 239 | 679 |
| Altri debiti verso parti correlate (Nota 28) | - | 168 | - | 146 |
| | 1.126 | 1.920 | 1.059 | 2.277 |

Gli altri debiti includono, in particolare, il debito verso la Bell Helicopter per €mil. 265 (€mil. 207 al 31 dicembre 2014), derivante dall’acquisizione totalitaria del programma AW609.

18. DEBITI COMMERCIALI (INCLUSI ACCONTI DA COMMITTENTI)

| | 30 settembre 2015 | 31 dicembre 2014 |
|--|--------------------------|-------------------------|
| Debiti verso fornitori | 3.266 | 4.120 |
| Debiti commerciali verso parti correlate (Nota 28) | 104 | 148 |
| Debiti commerciali | 3.370 | 4.268 |
| Acconti da committenti | 6.368 | 7.437 |
| | 9.738 | 11.705 |

19. RICAVI

| | <i>per i 9 mesi chiusi al 30 settembre</i> | |
|-------------------------------------|--|--------------|
| | 2015 | 2014 |
| Ricavi da vendite | 5.130 | 5.120 |
| Ricavi da servizi | 2.097 | 1.744 |
| Variazione dei lavori in corso | 515 | 327 |
| Ricavi da parti correlate (Nota 28) | 1.259 | 1.413 |
| | 9.001 | 8.604 |

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 9 mesi chiusi al 30 settembre</i> | | | | | |
|---|--|--------------|-----------|------------|--------------|-----------|
| | 2015 | | | 2014 | | |
| | Ricavi | Costi | Netto | Ricavi | Costi | Netto |
| Contributi per formazione di ricerca e sviluppo | 42 | - | 42 | 41 | - | 41 |
| Differenze cambio su partite operative | 124 | (139) | (15) | 70 | (86) | (16) |
| Imposte indirette | - | (26) | (26) | - | (30) | (30) |
| Oneri di ristrutturazione | 2 | (3) | (1) | - | (16) | (16) |
| Assorbimenti (accantonamenti) fondi rischi e perdite a finire su commesse | 237 | (132) | 105 | 271 | (164) | 107 |
| Altri | 35 | (41) | (6) | 32 | (66) | (34) |
| Altri da parti correlate (Nota 28) | 6 | (9) | (3) | 3 | (1) | 2 |
| | 446 | (350) | 96 | 417 | (363) | 54 |

21. COSTI PER ACQUISTI E PERSONALE

| | <i>per i 9 mesi chiusi al 30 settembre</i> | |
|---|--|--------------|
| | 2015 | 2014 |
| Costi per acquisti di materie | 3.247 | 3.050 |
| Costi per acquisti di servizi | 2.853 | 2.794 |
| Costi verso parti correlate (Nota 28) | 100 | 95 |
| Costi per il personale | 2.490 | 2.439 |
| <i>Salari, stipendi e contributi</i> | 2.249 | 2.187 |
| <i>Costi relativi a piani a benefici definiti</i> | 57 | 50 |
| <i>Costi relativi a piani a contribuzione definita</i> | 80 | 78 |
| <i>Oneri netti di ristrutturazione</i> | 43 | 62 |
| <i>Altri costi per il personale</i> | 61 | 62 |
| Variazione rimanenze prodotti finiti in corso di lavorazione e semilavorati | (282) | (140) |
| Costi capitalizzati per costruzioni interne | (291) | (307) |
| | 8.117 | 7.931 |

L'organico medio al 30 settembre 2015, depurata dalla componente relativa alle "discontinued operation" nel settore Trasporti, evidenzia una significativa riduzione (1.578 unità) rispetto al 30 settembre 2014 attribuibile ai processi di ristrutturazione principalmente nell'*Elettronica per la Difesa e Sicurezza* (409 risorse medie all'estero in DRS e 394 in SES) e negli *Elicotteri* (375, di cui 249 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 e alla riduzione degli oneri di ristrutturazione 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 settembre 2015 | 31 dicembre 2014 | Variazione |
| Dirigenti (*) | 1.383 | 1.495 | (112) |
| Quadri | 5.880 | 5.997 | (117) |
| Impiegati | 31.533 | 31.868 | (335) |
| Operai (**) | 14.387 | 15.020 | (633) |
| | 53.183 | 54.380 | (1.197) |

(*) comprende i piloti

(**) comprende gli intermedi

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

| | 30 settembre 2015 | 31 dicembre 2014 |
|---------------------------------------|-------------------|------------------|
| Elicotteri | 12.553 | 12.850 |
| Elettronica per la Difesa e Sicurezza | 21.510 | 21.927 |
| Aeronautica | 10.541 | 10.932 |
| Sistemi di Difesa | 1.477 | 1.472 |
| Altre | 7.102 | 7.199 |
| | 53.183 | 54.380 |

22. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

| | per i 9 mesi chiusi al 30 settembre | |
|--------------------------------------|-------------------------------------|------------|
| | 2015 | 2014 |
| Ammortamento attività immateriali | 212 | 196 |
| Costi di sviluppo | 39 | 46 |
| Oneri non ricorrenti | 52 | 34 |
| Acquisite per aggregazioni aziendali | 73 | 62 |
| Concessioni, licenze e marchi | 5 | 16 |
| Altre attività immateriali | 43 | 38 |
| Ammortamento attività materiali | 280 | 263 |
| Impairment crediti operativi | 10 | 4 |
| Impairment altre attività | - | 2 |
| | 502 | 465 |

23. PROVENTI E ONERI FINANZIARI

| | per i 9 mesi chiusi al 30 settembre | | | | | |
|--|-------------------------------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|
| | 2015 | | | 2014 | | |
| | Proventi | Oneri | Netto | Proventi | Oneri | Netto |
| Interessi | 6 | (221) | (215) | 3 | (222) | (219) |
| Commissioni su finanziamenti | - | (15) | (15) | - | (15) | (15) |
| Altre commissioni | 4 | (6) | (2) | - | (3) | (3) |
| Risultati <i>fair value</i> a conto economico | 19 | (21) | (2) | 13 | (19) | (6) |
| Premi pagati/incassati su <i>forward</i> | 6 | (7) | (1) | 3 | (6) | (3) |
| Differenze cambio | 227 | (249) | (22) | 143 | (138) | 5 |
| Interessi netti su piani a benefici definiti | - | (5) | (5) | - | (11) | (11) |
| Proventi (oneri) verso parti correlate (Nota 28) | 6 | (5) | 1 | 4 | (6) | (2) |
| Altri proventi e (oneri) finanziari | 7 | (101) | (94) | 5 | (62) | (57) |
| | 275 | (630) | (355) | 171 | (482) | (311) |



Il dato dei proventi ed oneri finanziari risente della rilevazione degli oneri relativi all'operazione di *buy-back* di parte delle emissioni obbligazionarie in essere (€mil. 48), diffusamente illustrata nella sezione “Operazioni finanziarie”.

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

| | <i>per i 9 mesi chiusi al 30 settembre</i> | |
|---|--|-------------|
| | 2015 | 2014 |
| <i>Space Alliance</i> | 27 | 26 |
| MBDA | 21 | 32 |
| GIE ATR | 73 | 5 |
| <i>Joint Venture strategiche</i> | 121 | 63 |
| Altre | 8 | (10) |
| | 129 | 53 |

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 9 mesi chiusi al 30 settembre</i> | |
|--|--|-------------|
| | 2015 | 2014 |
| Ricavi | 1.537 | 1.299 |
| Costi per acquisti e personale | (1.445) | (1.226) |
| Ammortamenti e svalutazioni | (19) | (17) |
| Altri ricavi (costi) operativi | (26) | 4 |
| Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari | 47 | 60 |
| Proventi (oneri) finanziari | (5) | (1) |
| Imposte sul reddito | (32) | (29) |
| Utile (perdita) del periodo | 10 | 30 |

Il dato patrimoniale include, oltre alle citate attività del settore Trasporti, anche le attività del gruppo Fata rientranti nell'accordo di cessione sottoscritto da Finmeccanica con Danieli Group. 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 settembre 2015 | 31 dicembre 2014 |
|--|------------------------------|-----------------------------|
| Attività non correnti | 436 | 18 |
| Attività correnti | 2.293 | 79 |
| Attività | 2.729 | 97 |
| Rettifiche di valore per adeguamento al prezzo di vendita | - | (50) |
| Attività possedute per la vendita | 2.729 | 47 |
| Passività non correnti | (73) | (2) |
| Passività correnti | (1.955) | (31) |
| Passività direttamente correlate ad attività possedute per la vendita | (2.028) | (33) |
| | 701 | 14 |

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

In virtù del *closing* dell'operazione Finmeccanica ha trasferito al gruppo giapponese Hitachi le quote detenute da Finmeccanica in AnsaldoSTS (pari al 40% del capitale sociale) e le attività condotte da AnsaldoBreda nel segmento del materiale rotabile, con esclusione delle attività di *revamping*, di minore rilevanza e altri contratti residuali, rimaste nel perimetro di Finmeccanica.

26. UTILE PER AZIONE

| | <i>per i 9 mesi chiusi al 30 settembre</i> | |
|---|--|----------------|
| | 2015 | 2014 |
| Media delle azioni durante il periodo (in migliaia) | 578.073 | 578.118 |
| Risultato netto (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.) | 122 | (57) |
| Risultato delle <i>continuing operation</i> (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.) | 150 | (55) |
| Risultato delle <i>discontinued operation</i> (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.) | (28) | (2) |
| Utile (perdita) per azione base e diluito (EPS) (€) | 0,211 | (0,099) |
| Utile (perdita) per azione base e diluito (EPS) delle <i>continuing operation</i> (€) | 0,256 | (0,095) |
| Utile (perdita) per azione base e diluito (EPS) delle <i>discontinued operation</i> (€) | (0,045) | (0,004) |

L'utile per azione base al 30 settembre 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 9 mesi chiusi al 30 settembre</i> | |
|---|--|-------------|
| | 2015 | 2014 |
| Risultato Netto | 160 | (24) |
| Ammortamenti e svalutazioni | 502 | 465 |
| Effetti della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto | (129) | (53) |
| Imposte sul reddito | 102 | 58 |
| Costi per piani a benefici definiti | 57 | 50 |
| Oneri e proventi finanziari netti | 355 | 311 |
| Accantonamenti netti a fondi rischi e svalutazione magazzino | 20 | 67 |
| Utile <i>discontinued operation</i> | (10) | (30) |
| Altre poste non monetarie | 3 | 20 |
| | 1.060 | 864 |

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 9 mesi chiusi al 30 settembre</i> | |
|--|--|----------------|
| | 2015 | 2014 |
| Rimanenze | (365) | (162) |
| Lavori in corso e acconti da committenti | (876) | (1.253) |
| Crediti e debiti commerciali | 6 | 63 |
| | (1.235) | (1.352) |



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 settembre 2015

| | Crediti finanziari non correnti | Altri crediti non correnti | Crediti finanziari correnti | Crediti commerciali | Altri crediti correnti | Totale |
|---|---------------------------------|----------------------------|-----------------------------|---------------------|------------------------|------------|
| <u>Controllate non consolidate</u> | | | | | | |
| Finmeccanica UK Ltd | | | 12 | 5 | | 17 |
| <u>Collegate</u> | | | | | | |
| Eurofighter Jagdflugzeug GmbH | | | | 123 | | 123 |
| NH Industries SAS | | | | 184 | | 184 |
| Orizzonte - Sistemi Navali SpA | | | | 25 | | 25 |
| Iveco - Oto Melara Scarl | | | | 17 | | 17 |
| Macchi Hurel Dubois SAS | | | | 17 | | 17 |
| Eurominds SAS | | | | 10 | | 10 |
| Altre | | | 3 | 33 | 2 | 38 |
| <u>J.V.</u> | | | | | | |
| GIE ATR | | | | 88 | | 88 |
| Closed Joint Stock Company Helivert | | | | 52 | | 52 |
| MBDA SAS | | | | 27 | 1 | 28 |
| Superjet International SpA | | | 103 | 53 | 4 | 160 |
| Thales Alenia Space SAS | | | 26 | 19 | 1 | 46 |
| Telespazio SpA | 3 | | 19 | 4 | | 26 |
| Altre | | | | 12 | | 12 |
| <u>Consorzi (*)</u> | | | | | | |
| Altre | | | 3 | 17 | | 20 |
| <u>Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF</u> | | | | | | |
| Altre | | | 6 | 70 | | 76 |
| Totale | 3 | - | 172 | 756 | 8 | 939 |
| <i>Incidenza % sul totale del periodo</i> | <i>8,3%</i> | <i>n.a.</i> | <i>57,0%</i> | <i>22,1%</i> | <i>1,3%</i> | |


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

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

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 |
| <i>15,8%</i> | <i>12,5%</i> | <i>78,2%</i> | <i>20,4%</i> | <i>1,1%</i> | |

DEBITI AL 30 settembre 2015
Controllate non consolidate

Finmeccanica UK Ltd

Altre

Collegate

Eurofighter Jagdflugzeug GmbH

Altre

J.V.

MBDA SAS

GIE ATR

Rotorsim USA

Rotorsim Srl

Thales Alenia Space SAS

Telespazio SpA

Superjet International SpA

Consorzi (*)

Altre

Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF

Altre

Totale
Incidenza % sul totale del periodo

| Debiti finanziari non correnti | Debiti finanziari correnti | Debiti commerciali | Altri debiti correnti | Totale | Garanzie |
|--------------------------------|----------------------------|--------------------|-----------------------|------------|------------|
| | | 15 | 1 | 16 | |
| | | 5 | | 5 | |
| | 50 | | | 50 | |
| | 4 | 21 | 6 | 31 | |
| | 375 | 13 | 1 | 389 | 47 |
| | | 4 | 129 | 133 | |
| | | 12 | | 12 | |
| | | 16 | | 16 | |
| | | 2 | | 2 | 1 |
| | | 3 | 7 | 10 | 211 |
| | | 1 | 18 | 19 | 8 |
| | | 1 | 1 | 2 | |
| | 3 | 6 | 11 | 20 | |
| 3 | 435 | 104 | 168 | 710 | 267 |
| <i>0,1%</i> | <i>29,5%</i> | <i>3,1%</i> | <i>10,6%</i> | | |


DEBITI AL 31 dicembre 2014
Controllate non consolidate

Altre

Collegate

Eurofighter Jagdflugzeug GmbH

Consorzio Start SpA

Iveco Fiat/Oto Melara S.c.a.r.l.

Altre

J.V.

GIE ATR

MBDA SAS

Rotorsim SRL

Thales Alenia Space SAS

Telespazio SpA

Superjet International SpA

Altre

Consorzi (*)

Altre

Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF

Ferrovie dello Stato

Altre

Totale
Incidenza % sul totale del periodo

| | Debiti finanziari non correnti | Debiti finanziari correnti | Debiti commerciali | Altri debiti correnti | Totale | Garanzie |
|---|--------------------------------|----------------------------|--------------------|-----------------------|------------|------------|
| Altre | | 1 | 23 | 1 | 25 | |
| 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 | |
| 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 | |
| Altre | | | 3 | 1 | 4 | |
| Ferrovie dello Stato | | | 27 | | 27 | |
| Altre | 6 | 7 | 11 | 6 | 30 | |
| Totale | 6 | 425 | 148 | 146 | 725 | 307 |
| <i>Incidenza % sul totale del periodo</i> | <i>0,1%</i> | <i>57,5%</i> | <i>3,5%</i> | <i>8,8%</i> | | |

(*) 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. 375 (€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 9 mesi chiusi al 30 settembre 2015

Controllate non consolidate

Altre

| Ricavi | Altri ricavi operativi | Costi | Altri costi operativi | Proventi finanziari | Oneri finanziari |
|--------|------------------------|-------|-----------------------|---------------------|------------------|
| 2 | | 7 | 3 | | |

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

Telespazio SpA

Rotorsim Srl

Altre

Consorzi (*)

Altre

Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF

Altre

Totale

Incidenza % sul totale del periodo

| | | | | | |
|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 460 | 3 | | 1 | | 1 |
| 195 | | | | | |
| 112 | | | | | |
| 38 | | | 1 | | 1 |
| 44 | | | | | |
| 23 | | 15 | 5 | | |
| 203 | | 20 | | | |
| 63 | | | | | 3 |
| 23 | | | | | |
| 13 | | | | 2 | |
| 2 | | 15 | | | |
| 2 | 2 | 15 | | | |
| 2 | 1 | 9 | | | |
| 3 | | 3 | | | |
| 74 | | 16 | | 4 | |
| 1.259 | 6 | 100 | 9 | 6 | 5 |
| <i>14,0%</i> | <i>1,3%</i> | <i>1,2%</i> | <i>2,6%</i> | <i>2,2%</i> | <i>0,8%</i> |

per i 9 mesi chiusi al 30 settembre 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

Telespazio S.p.A.

Rotorsim Srl

Superjet International SpA

Closed Joint Stock company Helivert

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 |
|--------------|------------------------|-------------|-----------------------|---------------------|------------------|
| 11 | | 14 | | | |
| 457 | | | | | |
| 267 | | | | | |
| 129 | | | | | |
| 82 | | 5 | 1 | | 3 |
| 34 | | | | | |
| 25 | | 20 | | | |
| 218 | | | | | |
| 60 | | 3 | | | 3 |
| 29 | | 1 | | | |
| 1 | | 13 | | 1 | |
| 1 | 2 | 14 | | | |
| 15 | | | | 2 | |
| 10 | 1 | 1 | | | |
| 1 | | 5 | | | |
| 3 | | 1 | | | |
| 70 | | 18 | | 1 | |
| 1.413 | 3 | 95 | 1 | 4 | 6 |
| <i>16,4%</i> | <i>0,7%</i> | <i>1,2%</i> | <i>0,3%</i> | <i>2,3%</i> | <i>1,2%</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. 445 di ricavi (€mil. 292 al 30 settembre 2014) e €mil. 5 di costi (€mil. 6 al 30 settembre 2014). Il valore dei rapporti patrimoniali in essere è pari ad €mil. 160 di crediti commerciali (€mil. 93 al 31 dicembre 2014) ed €mil.6 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 AERMACCHI SPA | Roma | EUR | 250.000.000 | 100 | | 100 |
| ALENIA AERMACCHI 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 MALAYSIA SDN BHD | Petaling Jaya (Malesia) | MYR | 3.000.000 | | 100 | 40,1 |
| ANSALDO STS SOUTHERN AFRICA (PTY) LTD | Gaborone (Botswana) | 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 | | 40,1 |
| ANSALDO STS USA INC | Wilmington, Delaware (USA) | USD | 1 | | 100,0 | 40,1 |
| ANSALDO STS USA INTERNATIONAL CO | Wilmington, Delaware (USA) | USD | 1.000 | | 100 | 40,1 |
| ANSALDOBREDA ESPANA SLU | Madrid (Spagna) | EUR | 3.010 | | 100 | 100,0 |
| ANSALDOBREDA INC | San Francisco (USA) | USD | 5 | | 100 | 100 |
| ANSALDOBREDA SPA | Napoli | EUR | 55.839.139 | 100 | | 100 |
| AUTOMATISMES CONTROLES ET ETUDES ELECTRONIQUES SAS (ACELEC) | Les Ulis (Francia) | EUR | 167.694 | | 100,0 | 40 |
| BREDAMENARINIBUS SPA | Bologna | EUR | 1.300.000 | 100 | | 100,0 |
| CISDEG SPA | Roma | EUR | 120.000 | | 100,0 | 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 | 100 |
| DRS TECHNOLOGIES UK LIMITED | Farnham, Surrey (UK) | GBP | 14.676.000 | | 100,0 | 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 | 100 |
| FATA HUNTER INC | Riverside, California (USA) | USD | 5.800.000 | | 100,0 | 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 | | 100,0 | 100 |
| FINMECCANICA GLOBAL SERVICES SPA | Roma | EUR | 49.945.983 | 100 | | 100 |
| GLOBAL AVIATION & LOGISTICS SERVICES LLC | Wilmington, Delaware (USA) | USD | 1 | | 100,0 | 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 | 60 |
| LASERTEL INC | Tucson, Arizona (USA) | USD | 10 | | 100,0 | 100,0 |
| 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 | | 100,0 | 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 | | 100,0 | 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 | | 74 | 73 |
| SELEX ELSAG LTD | Basildon, Essex (UK) | GBP | 25.800.100 | | 100,0 | 100,0 |
| 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 | 100,0 | 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 | 100,0 | 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 |
| VEGA CONSULTING SERVICES LTD | Welwyn Garden City, Herts (UK) | GBP | 1.098.839 | 100 | 100,0 |
| 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 | 100,0 | 100 |
| WORLD'S WING SA | Ginevra (Svizzera) | CHF | 120.100.000 | 95 | 95 |
| WYTWORNIA SPRZETU KOMUNIKACYJNEGO "PZL-SWIDNIK" SPOLKA AKCYJNA | Aleja Lotnikow, Swidnik (Polonia) | PLN | 86.006.050 | 98,5 | 98,5 |
| ZAKLAD OBROBKI PLASTYCZNEJ SP Z OO | Kuzniczka 13 - U1, Swidnik (Polonia) | PLN | 3.800.000 | 100,0 | 98,5 |

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

| Denominazione | Sede | Valuta | Capitale sociale | % di possesso nel Gruppo Diretto | % di possesso nel Gruppo Indiretto | % contribuzione al Gruppo |
|--|---------------------------------------|--------|------------------|----------------------------------|------------------------------------|---------------------------|
| 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 |
| CHONGQING CHUANYI ANSALDOBREDA RAILWAY TRANSPORT. EQUIP.CO.LTD | Chongqing (Cina) | CNY | 50.000.000 | | 50,0 | 50,0 |
| ELSACOM - UKRAINE JOINT STOCK COMPANY | Kiev (Ucraina) | UAH | 7.945.000 | | 49,0 | 49,0 |
| EARTH LAB LUXEMBOURG S.A. | Lussemburgo (Lussemburgo) | EUR | 5.375.000 | | 54,4 | 34,2 |
| INDUSTRIE AERONAUTICHE E MECCANICHE RINALDO PIAGGIO SPA (AMM.STR.) | Genova | EUR | 103.567 | 31 | | 31 |
| INMOVE ITALIA SRL (EX SPA) | Napoli | EUR | 120.000 | | 100,0 | 100,0 |
| SAITECH SPA (IN FALL) | Passignano sul Trasimeno (Pg) | EUR | 2.582.284 | | 40,0 | 40,0 |



| 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 | Neully Sur Seine (Francia) | EUR | 100.000 | | 21,0 | 21,0 |
| 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 | | 100,0 | 100,0 |
| ALIFANA DUE SCRL | Napoli | EUR | 25.500 | | 53 | 21 |
| 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 |
| ATITECH SPA | Napoli | EUR | 6.500.000 | | 25,0 | 25,0 |
| ATITECH MANUFACTURING SRL | Napoli | EUR | 10.000 | | 25,0 | 25,0 |
| 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 |
| AVIO SPA | Torino | EUR | 40.000.000 | 14,3 | | 14,3 |
| 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 ATR GIE e SPE | Tolosa (Francia) | USD | - | | 50,0 | 50,0 |
| CONSORZIO TELAER | Roma | EUR | 103.291 | | 100,0 | 67,5 |
| CONSORZIO TELAER - SISTEMI DI TELERILEVAMENTO AEREO | Roma | EUR | 120.000 | | 62,0 | 47,2 |
| 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 R.L. | 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 |
| ELETRONICA SPA | Roma | EUR | 9.000.000 | 31,3 | | 31,3 |
| EUROFIGHTER AIRCRAFT MANAGEMENT GMBH | Hallbermoos (Germania) | EUR | 127.823 | | 21,0 | 21,0 |
| EUROFIGHTER INTERNATIONAL LTD | Farnborough (UK) | GBP | 2.000.000 | | 21,0 | 21,0 |
| EUROFIGHTER JAGDFLUGZELG GMBH | Hallbermoos (Germania) | EUR | 2.556.459 | | 21,0 | 21,0 |
| EUROFIGHTER SIMULATION SYSTEMS GMBH | Hallbermoos (Germania) | EUR | 260.000 | | 24,0 | 24,0 |
| EUROMIDS SAS | Parigi (Francia) | EUR | 40.500 | | 25,0 | 25,0 |
| EUROSYSNAV SAS | Parigi (Francia) | EUR | 40.000 | 50 | | 50 |
| EUROTECH SPA | Amaro (Ud) | EUR | 8.878.946 | 11 | | 11 |
| 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 | | 100,0 |
| GAF AG | Monaco (Germania) | EUR | 256.000 | | 100,0 | 53,6 |
| IAMCO - INTERNATIONAL AEROSPACE MANAGEMENT COMPANY SCRL | Mestre (Ve) | EUR | 208.000 | | 25 | 25 |
| ICARUS SCPA | Torino | EUR | 10.268.400 | | 49,0 | 49,0 |
| IMMOBILIARE CASCINA SRL | Gallarate (Va) | EUR | 46.800 | | 100,0 | 100,0 |
| 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 R.L. | Roma | EUR | 40.000 | | 50 | 50 |
| 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 | | 5,5 | 5,5 |
| KAZAKHSTAN TZ-ANSALDOSTS ITALY LLP (IN LIQ.) | Astana (Kazakhstan) | KZT | 22.000.000 | | 49 | 20 |
| LIBYAN ITALIAN ADVANCED TECHNOLOGY CO | Tripoli (Libia) | EUR | 8.000.000 | 25,0 | | 50,0 |
| LMATTS LLC | Wilmington, Delaware (USA) | USD | 100 | | 100,0 | 100,0 |
| 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 | | 30 |
| 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 | | 100,0 | 100,0 |
| 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 | 50 |
| SAPHIRE INTERNATIONAL AVIATION & ATC ENGINEERING CO LTD | Beijing (Cina) | USD | 800.000 | | 65 | 65 |
| 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 FOR TRADING OF MACHINERY EQUIPMENT AND DEVICES LTD | Kuwait City (Kuwait) | KWD | 807.000 | | 93 | 93 |
| SELEX ES INFRARED LTD | Basildon, Essex (UK) | GBP | 2 | | 100,0 | 100,0 |
| SELEX ES MALAYSIA SDN BHD | Kuala Lumpur (Malesia) | MYR | 500.000 | | 100 | 100 |
| SELEX ES (PROJECTS) LTD | Basildon, Essex (UK) | GBP | 100 | | 100,0 | 100,0 |
| SELEX ES TECHNOLOGIES LTD | Nairobi (Kenya) | KES | 22.500.000 | | 100,0 | 100,0 |
| SELEX PENSION SCHEME (TRUSTEE) LTD | Basildon, Essex (UK) | GBP | 100 | | 100,0 | 100,0 |
| SEVERNYS 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 | 40 |
| SOCIETA' DI PROGETTO CONSORTILE PER AZIONI M4 | Milano | EUR | 120.000 | | 34 | 24 |
| SPACEOPAL GMBH | Monaco (Germania) | EUR | 500.000 | | 50 | 34 |
| SUPERJET INTERNATIONAL SPA | Tessera (Ve) | EUR | 6.424.411 | | 51 | 51 |
| TELESPAZIO ARGENTINA SA | Buenos Aires (Argentina) | ARS | 9.900.000 | | 100 | 67,0 |
| TELESPAZIO BRASIL SA | Rio de Janeiro (Brasile) | BRL | 58.724.000 | | 99 | 66 |
| TELESPAZIO FRANCE SAS | Tolosa (Francia) | EUR | 33.670.000 | | 100 | 67,0 |
| TELESPAZIO HUNGARY SATELLITE TELECOMMUNICATIONS LTD (IN LIQ.) | Budapest (Ungheria) | EUR | 100.000 | | 100,0 | 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 | | 67 |
| TELESPAZIO VEGA DEUTSCHLAND GMBH | Darmstadt (Germania) | EUR | 44.150 | | 100,0 | 67,0 |
| TELESPAZIO VEGA UK LTD | Luton (UK) | GBP | 30.000.100 | | 100 | 67 |
| TELESPAZIO VEGA UK SL | Madrid (Spagna) | EUR | 3.100 | | 100,0 | 67,0 |
| THALES ALENIA SPACE SAS | Cannes La Bocca (Francia) | EUR | 979.240.000 | 33 | | 33 |
| WIN BLUEWATER SERVICES PRIVATE LIMITED | New Delhi (India) | INR | 12.000.000 | | 100 | 100,0 |
| ZAO ARTETRA | Mosca (Russia) | RUB | 353.000 | | 51 | 51,0 |

(*) azioni date in pegno



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

| SOCIETA' | EVENTO | MESE |
|---|-----------------------------------|--------------------|
| <u>Società entrate nel perimetro di consolidamento:</u> | | |
| 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 |
| <u>Società uscite dal perimetro di consolidamento:</u> | | |
| 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 |
| Abruzzo Engineering SCPA | cessione | luglio 2015 |
| Consorzio START SpA | cessione | agosto 2015 |
| Ansaldo STS Ireland Ltd | cancellata | agosto 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 incorporate:</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 |
| <u>Società che hanno cambiato denominazione sociale:</u> | | |
| <u>Vecchia denominazione</u> | <u>Nuova denominazione</u> | <u>Mese</u> |
| 8841845 Canada Inc. | TTI Tactical Technologies Inc. | dicembre 2014 |
| Selex Galileo Saudi Arabia Company Ltd. | Selex Es Saudi Arabia Ltd. | dicembre 2014 |



Dichiarazione del Dirigente Preposto ai sensi dell'art. 154 *bis*, comma 2 del D.Lgs. n. 58/98 e successive modifiche e integrazioni

Il sottoscritto Gian Piero Cutillo, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari e C.F.O. di Finmeccanica Spa attesta, in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154 bis del Decreto Legislativo n. 58/1998 e successive modifiche e integrazioni, che il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2015 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Roma, 3 novembre 2015

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