



RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

AL 30 SETTEMBRE 2014



INDICE

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2014.....4

- Risultati del Gruppo e situazione finanziaria4
- Outlook.....18
- Altri indicatori di *performance*19
- Indicatori di *performance* “non-GAAP”19
- I risultati del terzo trimestre24
- Operazioni industriali e finanziarie26
- Altre informazioni28

ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICO PATRIMONIALE ABBREVIATA CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2014.....31

- Conto economico abbreviato separato consolidato32
- Conto economico abbreviato complessivo consolidato.....33
- Situazione patrimoniale/finanziaria abbreviata consolidata34
- Rendiconto finanziario abbreviato consolidato35
- Prospetto abbreviato delle variazioni del patrimonio netto consolidato36
- Note esplicative37
 1. *INFORMAZIONI GENERALI*37
 2. *FORMA, CONTENUTI E PRINCIPI CONTABILI APPLICATI*37
 3. *STAGIONALITÀ DEL BUSINESS DI RIFERIMENTO*38
 4. *EFFETTI DI MODIFICHE NEI PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI*38
 5. *EVENTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO*42
 6. *INFORMATIVA DI SETTORE*42
 7. *ATTIVITÀ IMMATERIALI*44



8.	<i>ATTIVITÀ MATERIALI</i>	45
9.	<i>ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI</i>	45
10.	<i>CREDITI COMMERCIALI, INCLUSI I LAVORI IN CORSO</i>	47
11.	<i>ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI</i>	47
12.	<i>PATRIMONIO NETTO</i>	47
13.	<i>DEBITI FINANZIARI</i>	49
14.	<i>FONDI PER RISCHI E PASSIVITÀ POTENZIALI</i>	50
15.	<i>BENEFICI AI DIPENDENTI</i>	60
16.	<i>ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI E NON CORRENTI</i>	60
17.	<i>DEBITI COMMERCIALI, INCLUSI GLI ACCONTI DA COMMITTENTI</i>	60
18.	<i>RICAVI</i>	61
19.	<i>ALTRI RICAVI E COSTI OPERATIVI</i>	61
20.	<i>COSTI PER ACQUISTI E PERSONALE</i>	61
21.	<i>AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI</i>	62
22.	<i>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</i>	63
23.	<i>EFFETTO DELLA VALUTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO</i> ...63	
24.	<i>IMPOSTE SUL REDDITO</i>	63
25.	<i>UTILE PER AZIONE</i>	64
26.	<i>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ OPERATIVE</i>	64
27.	<i>OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE</i>	65
•	Allegato: area di consolidamento.....	70
•	Dichiarazione del Dirigente Preposto sul Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2014 ai sensi dell'art. 154 <i>bis</i> , comma 2 del D.Lgs. n. 58/98 e successive modifiche e integrazioni.....	76



Relazione sull'andamento della gestione al 30 settembre 2014

Risultati del Gruppo e situazione finanziaria

I dati relativi al 2013 sono stati rideterminati per effetto dell'adozione del nuovo principio contabile IFRS11, che ha comportato il deconsolidamento delle Joint Venture a cui il Gruppo partecipa (rappresentate, in particolare, da ATR nel settore Aeronautica, da MBDA nei Sistemi di Difesa e dalle Joint Venture del settore Spazio). L'attività operata dal Gruppo per il tramite delle Joint Venture così come la contribuzione di tali società rimane immutata, per effetto dei dividendi ricevuti e della valutazione degli investimenti secondo il metodo del patrimonio netto (attraverso il quale le Joint Venture contribuiscono all'attivo patrimoniale e al risultato netto), mentre, ai fini di reporting, gli indicatori del Gruppo non includono più il contributo delle Joint Venture (soltanto gli indicatori di redditività operativa includono la quota parte di risultato netto delle Joint Venture di maggiore rilevanza in precedenza elencate). L'effetto di tale modifica sui valori del 2013 dei principali indicatori del Gruppo è illustrato nel paragrafo "Indicatori di performance non-GAAP".

Key Performance Indicator ("KPI")

	settembre 2014	settembre 2013 (*)	Variaz.	2013 (*)
Ordini	9.353	8.109	15,3%	15.059
Portafoglio ordini	36.914	34.732	6,3%	36.831
Ricavi	9.869	9.728	1,4%	13.690
EBITA	578	665	(13,1%)	878
ROS	5,9%	6,8%	(0,9) p.p.	6,4%
EBIT	384	267	43,8%	(14)
Risultato Netto ordinario	(24)	(236)	89,8%	(649)
Risultato Netto	(24)	(136)	82,4%	74
Indebitamento Netto di Gruppo	5.349	5.582	(4,2%)	3.902
FOCF	(1.557)	(1.513)	(2,9%)	(220)
ROI	9,2%	10,9%	(1,7) p.p.	11,6%
ROE	(0,9%)	(5,1%)	4,2 p.p.	2,0%
Organico	55.336	56.966	(2,9%)	56.282

(*) Dati rideterminati per effetto dell'adozione del nuovo principio contabile IFRS11, che ha comportato il deconsolidamento delle Joint Venture del Gruppo.

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

Il Gruppo Finmeccanica opera nell'Aerospazio e Difesa (che include i settori Elicotteri, Elettronica per la Difesa e Sicurezza, Aeronautica, Spazio, Sistemi di Difesa nonché le attività di Corporate), che rappresenta circa l'85% dei ricavi del Gruppo, e nei Trasporti (che comprende, oltre alle società attive nei Trasporti, anche Fata).

I risultati ottenuti dal Gruppo al 30 settembre 2014 fanno prevedere un andamento economico relativo all'intero esercizio migliore rispetto alle stime formulate a inizio anno, con valori superiori



agli obiettivi fissati. In particolare, i risultati economici evidenziano una ripresa rispetto al 2013, con un deciso miglioramento sia a livello di EBIT (+ 44%) che di Risultato Netto (+ 82%), per effetto di una minor incidenza di oneri non ricorrenti e, in misura inferiore, di oneri finanziari e imposte, nonostante il previsto calo nella redditività operativa. Il decremento dell'EBITA, infatti, risulta in linea con le previsioni, in virtù dei migliori risultati di *Elicotteri* e *Aeronautica* e dei primi risultati delle attività di rivisitazione dei costi della *Corporate*, pur includendo gli oneri registrati su un programma di DRS, oltre che l'effetto dei minori volumi derivanti dall'attesa contrazione del *budget* della Difesa USA nell'*Elettronica per la Difesa e Sicurezza*. Rispetto all'esercizio precedente, il citato peggioramento dell'*Aerospazio e Difesa* è parzialmente compensato dalla minor perdita del segmento *veicoli* nel settore *Trasporti*.

Sotto il profilo commerciale, le acquisizioni di ordini sono risultate significativamente superiori rispetto ai primi nove mesi del 2013, sia nell'*Aerospazio e Difesa* che nei *Trasporti*.

L'Indebitamento Netto di Gruppo, in diminuzione rispetto al 30 settembre 2013, risente del consueto assorbimento di cassa che caratterizza i primi mesi dell'esercizio. In particolare, il valore di FOCF risulta sostanzialmente in linea (- €mil. 44) con lo scorso esercizio, nonostante sia stato pesantemente condizionato, sia rispetto al 2013 che alle previsioni, dall'intervenuta escussione delle garanzie relative al contratto indiano del settore *Elicotteri* (€mil. 256). Il valore complessivo dell'indebitamento ha, invece, beneficiato dell'incasso da Avio di gran parte dei proventi (€mil. 239) derivanti dalla cessione da parte di quest'ultima del *business* motoristico. Il valore medio dell'Indebitamento Netto di Gruppo, determinato su base trimestrale, è stato pari a €mil. 4.842 nei primi nove mesi del 2014 (€mil. 4.950 nel corrispondente periodo 2013).

Riorganizzazione del Gruppo. Il nuovo Consiglio di Amministrazione, insediatosi nel mese di maggio, ha avviato, nell'ambito di un più ampio esame del posizionamento strategico del Gruppo e della sua efficienza operativa, una profonda trasformazione del modello organizzativo e operativo di Finmeccanica, finalizzata a trasformare le attuali società operanti nell'*Aerospazio e Difesa* (Alenia Aermacchi, AgustaWestland, Selex ES, Oto Melara e WASS, oltre alle attività di *Corporate*) in divisioni della nuova Finmeccanica, con esclusione delle società sottoposte a verifica strategica (settore *Trasporti* e FATA), delle *Joint Venture* e di DRS (in regime di *Proxy*). Il nuovo modello organizzativo prevede divisioni dotate di tutte le funzioni necessarie allo sviluppo ed alla gestione dei rispettivi *business*, con presidi tecnici e funzioni centrali per il coordinamento delle divisioni ed il supporto al *business*. Tali interventi, oltre a permettere di eliminare sovrapposizioni di strutture e prodotti, consentiranno di conseguire benefici in termini di produttività industriale e nelle attività di ingegneria, economie di scala e aumento della competitività. Inoltre, il nuovo modello organizzativo e operativo consentirà a Finmeccanica una gestione maggiormente integrata dei processi operativi,



dei rapporti con i clienti e con la *supply chain*, nonché una gestione degli investimenti più dinamica, con maggiori trasferimenti di tecnologie e prodotti all'interno del Gruppo, e più focalizzata sulle priorità strategiche.

Di seguito vengono espone le principali variazioni che hanno caratterizzato l'andamento del Gruppo rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Coerentemente con il modello organizzativo in precedenza descritto, i risultati dell'*Aerospazio e Difesa* sono separatamente attribuiti alle attività rientranti nel perimetro oggetto di divisionalizzazione (unitamente alle relative controllate estere), a DRS e alle *Joint Venture* strategiche. Approfondimenti più analitici sono trattati nella specifica sezione dedicata al *trend* di ciascun settore di attività.

30 settembre 2014	Aerospazio e Difesa				Trasporti	Elisioni	Totale Continuing Operation
	Perimetro divisionale	DRS	JV	Totale			
Ordini	6.505	1.038	n.a.	7.543	1.832	(22)	9.353
Portafoglio	26.743	1.495	n.a.	28.238	8.865	(189)	36.914
Ricavi	7.479	969	n.a.	8.448	1.491	(70)	9.869
EBITA	503	(27)	63	539	39	-	578
ROS %	6,7%	(2,7%)	n.a.	6,4%	2,6%	n.a.	5,9%
30 settembre 2013 (restated)	Aerospazio e Difesa				Trasporti	Elisioni	Totale Continuing Operation
	Perimetro divisionale	DRS	JV	Totale			
Ordini	5.804	1.033	n.a.	6.837	1.285	(13)	8.109
Portafoglio al 31 Dic. 2013	27.239	1.326	n.a.	28.565	8.494	(228)	36.831
Ricavi	7.173	1.207	n.a.	8.380	1.411	(63)	9.728
EBITA	508	82	90	680	(15)	-	665
ROS %	7,1%	6,7%	n.a.	8,1%	(1,1%)	n.a.	6,8%
Variazioni %	Aerospazio e Difesa				Trasporti	Elisioni	Totale Continuing Operation
	Perimetro divisionale	DRS	JV	Totale			
Ordini	12,1%	0,5%	n.a.	10,3%	42,6%	n.a.	15,3%
Portafoglio	(1,8%)	12,7%	n.a.	(1,1%)	4,4%	n.a.	0,2%
Ricavi	4,3%	(19,7%)	n.a.	0,8%	5,7%	n.a.	1,4%
EBITA	(1,0%)	n.a.	(30,0%)	(20,7%)	n.a.	n.a.	(13,1%)
ROS %	(0,4) p.p.	(9,4) p.p.	n.a.	(1,7) p.p.	3,7 p.p.	n.a.	(0,9) p.p.

Andamento commerciale.

Le acquisizioni di **nuovi ordini** sono risultate significativamente superiori rispetto al 2013 (+ €mil. 1.244). Tale incremento (pari al 15%) è attribuibile sia all'*Aerospazio e Difesa* (+ €mil. 706), grazie in particolare agli *Elicotteri* (+ €mil. 834), per effetto principalmente dei contratti con il Ministero della Difesa britannico per l'*upgrading* della flotta di 25 elicotteri *AW101 Merlin* e per attività di manutenzione e supporto per cinque anni sulla flotta di elicotteri *Apache AH Mk1*, che ai *Trasporti*



(+ €mil. 547), sostanzialmente per effetto dell'acquisizione da parte di Ansaldo STS e AnsaldoBreda di ordini sul progetto relativo alla metropolitana senza conducente di Lima, in Perù, per complessivi \$mld 1,2.

Il "book-to-bill" (rapporto ordini/ricavi) risulta in miglioramento di circa il 15% rispetto al corrispondente periodo del 2013 (0,95 contro 0,83). La consistenza del portafoglio ordini, definita in base alla sua lavorabilità, assicura al Gruppo una copertura superiore a due anni e mezzo di produzione.

* * * * *

Andamento economico.

I **ricavi** registrano un incremento rispetto al 2013 pari a €mil. 141, attribuibile sia ai *Trasporti*, per effetto dei maggiori ricavi del segmento *veicoli*, che all'*Aerospazio e Difesa*, in cui il previsto calo derivante dalla contrazione del *budget* della Difesa in USA, che ha determinato minori ricavi nell'*Elettronica per la Difesa e Sicurezza* per €mil. 217, è risultato più che compensato dall'incremento di *Aeronautica* (€mil. 302), principalmente per la crescita dei *rate* produttivi sul programma Boeing 787.

Il citato calo dei ricavi, ma in particolare gli oneri rilevati su un singolo contratto, spiegano la riduzione dell'**EBITA** di DRS rispetto a settembre 2013, che, unitamente al risultato peggiore per €mil. 27 delle *Joint Venture* strategiche, motivano il peggioramento dell'**EBITA** dell'*Aerospazio e Difesa*. Il confronto con il 2013 evidenzia, inoltre, il significativo miglioramento di SES – grazie ai benefici associati al piano di ristrutturazione in atto e al progressivo recupero di redditività in talune aree di *business* che avevano condizionato l'andamento del 2013 – e una riduzione dell'**EBITA** degli *Elicotteri*, attribuibile ad un provento rilevato nel 2013 derivante dalla chiusura del programma VH-71, escludendo il quale il risultato degli *Elicotteri* risulta in crescita. I *Trasporti*, infine, evidenziano un deciso miglioramento, per effetto della minor perdita del segmento *veicoli*, con ricavi in crescita e risultati operativi complessivamente positivi.

L'**EBIT** risulta in significativo miglioramento (€mil. 117) rispetto a quello del 2013, nonostante il decremento dell'**EBITA**, per effetto della minor incidenza di oneri non ricorrenti, significativamente ridottisi rispetto al 2013, in cui avevano pesato per €mil. 225 a causa principalmente degli accantonamenti sul programma *Fyra* nel settore *Trasporti*.

Il **risultato netto**, negativo per €mil. 24, risulta in deciso miglioramento (€mil. 112) rispetto al 2013, per effetto della minor incidenza di oneri non ricorrenti, e, in misura inferiore, di oneri finanziari (in virtù di una minor perdita delle società valutate a *equity* e di minori oneri per commissioni, in gran



parte relative a cessioni di crediti) e imposte. Il miglioramento risulta ancora più evidente (€mil. 212) escludendo dai risultati comparativi il contributo delle *discontinued operation* (Ansaldo Energia) e i proventi derivanti dalla cessione di parte di Avio, rilevati nel conto economico 2013.

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

€ milioni	Note	per i 9 mesi chiusi al 30 settembre		Variazione	Variazione %
		2014	2013 (restated)		
Ricavi		9.869	9.728	141	1,4%
Costi per acquisti e per il personale	(*)	(8.921)	(8.817)		
Altri ricavi (costi) operativi netti	(**)	(13)	115		
Valutazione ad <i>equity</i> delle JV strategiche		63	90		
EBITDA		998	1.116	(118)	(10,6%)
Ammortamenti e svalutazioni	(***)	(420)	(451)		
EBITA		578	665	(87)	(13,1%)
Proventi (Oneri) non ricorrenti		(33)	(225)		
Costi di ristrutturazione		(99)	(110)		
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>		(62)	(63)		
EBIT		384	267	117	43,8%
Proventi (Oneri) finanziari netti	(****)	(321)	(368)		
Imposte sul reddito		(87)	(135)		
Risultato Netto ordinario		(24)	(236)	212	89,8%
Risultato connesso a <i>discontinued operation</i> ed operazioni straordinarie		-	100		
Risultato Netto		(24)	(136)	112	82,4%

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 JV strategiche).

* * * * *

Andamento finanziario.

I flussi di cassa del 2014 sono stati significativamente condizionati dall'avvenuta escussione delle garanzie a valere sul contratto indiano del settore *Elicotteri*, per complessivi €mil. 256. Nonostante tale effetto, il FOCF è risultato sostanzialmente sui livelli del 2013 (-€mil. 44). Al netto dell'escussione delle garanzie sul contratto India, il FOCF sarebbe risultato migliore di € 212, grazie al minor assorbimento di cassa nell'*Elettronica per la Difesa e Sicurezza* (principalmente in SES) e, soprattutto, nei *Trasporti*, grazie al miglioramento del segmento *veicoli* e di Ansaldo STS. Con



riferimento all'evoluzione della vicenda India, si ricorda, come più ampiamente commentato nella Nota 14, l'archiviazione del procedimento a carico di Finmeccanica e la sentenza emessa dal GIP del Tribunale di Busto Arsizio nei confronti di AgustaWestland SpA e Ltd, nonché la recente sentenza dello stesso Tribunale che, *inter alia*, ha assolto in primo grado dal reato di corruzione internazionale le persone fisiche coinvolte.

L'Indebitamento Netto di Gruppo ha, infine, beneficiato dell'incasso da Avio di gran parte dei proventi (€mil. 239) derivanti dalla cessione da parte di quest'ultima del *business* motoristico.

L'andamento dei flussi di cassa, che rispecchia la consueta stagionalità dei flussi di cassa del Gruppo, che vede nella prima parte dell'anno un rapporto tra incassi e pagamenti fortemente sbilanciato a favore di questi ultimi, con un recupero nell'ultimo trimestre, è di seguito dettagliato:

€ milioni	per i 9 mesi chiusi al 30 settembre		Variazione	Variazione %
	2014	2013 (restated)		
Funds From Operations (FFO)	622	720	(98)	(13,6%)
Variazione del capitale circolante	(1.568)	(1.620)		
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(611)	(613)		
Free Operating Cash Flow (FOCF)	(1.557)	(1.513)	(44)	(2,9%)
Operazioni strategiche	239	-		
Variazione delle altre attività di investimento (*)	(16)	(57)		
Variazione netta dei debiti finanziari	475	652		
Dividendi pagati	(19)	(18)		
Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti	(878)	(936)		
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio	1.455	1.870		
Differenze di cambio e altri movimenti	53	(20)		
Disponibilità e mezzi equivalenti al 30 settembre	630	914		

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

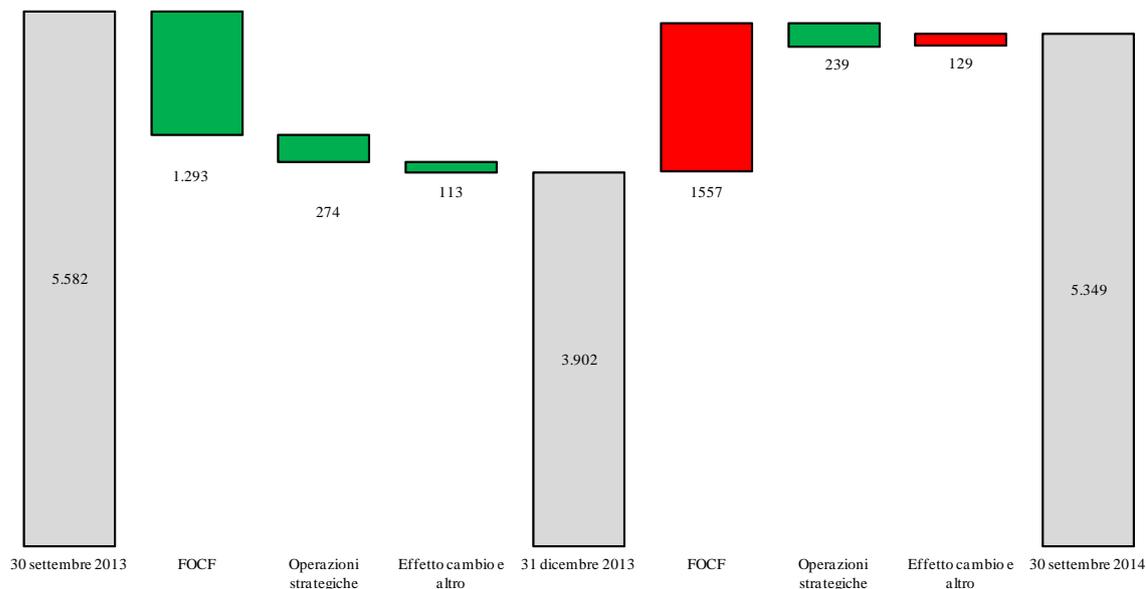
Le operazioni strategiche sono relative al citato incasso da Avio.

Al netto dei citati effetti del contratto indiano, i flussi di cassa operativi sarebbero stati i seguenti:

€ milioni	per i 9 mesi chiusi al 30 settembre		Variazione	Variazione %
	2014 (pro forma senza India)	2013 (restated)		
Funds From Operations (FFO)	622	720	(98)	(13,6%)
Variazione del capitale circolante	(1.312)	(1.620)		
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(611)	(613)		
FOCF (pro forma senza India)	(1.301)	(1.513)	212	14,0%



L'Indebitamento Netto di Gruppo è risultato significativamente inferiore al dato di settembre 2013 nonostante l'incremento derivante dal delta cambio sui debiti denominati in USD e GBP, mentre rispetto al 31 dicembre 2013 sconta la consueta dinamica stagionale. La movimentazione rispetto ai periodi a confronto è la seguente:



Il **capitale investito netto** evidenzia un incremento rispetto al 31 dicembre 2013, per effetto dell'aumento del capitale circolante netto, da ricondurre alla già ricordata dinamica stagionale dei flussi di cassa, come di seguito evidenziato:



<i>€ milioni</i>	Note	<u>30 settembre 2014</u>	<u>31 dicembre 2013 (restated)</u>	<u>30 settembre 2013 (restated)</u>
Attività non correnti		12.240	12.185	12.142
Passività non correnti		(3.223)	(3.165)	(3.866)
Capitale fisso	(*)	9.017	9.020	8.276
Rimanenze		5.081	4.754	5.067
Crediti commerciali	(**)	7.959	7.254	7.946
Debiti commerciali	(**)	(11.357)	(11.524)	(10.953)
Capitale circolante		1.683	484	2.060
Fondi per rischi (quota corrente)		(693)	(1.007)	(796)
Altre attività (passività) nette correnti	(***)	(866)	(916)	(803)
Capitale circolante netto		124	(1.439)	461
Capitale investito netto		9.141	7.581	8.737
Patrimonio netto di Gruppo		3.473	3.381	3.121
Patrimonio Netto di Terzi		319	298	312
Patrimonio netto		3.792	3.679	3.433
Indebitamento Netto di Gruppo		5.349	3.902	5.582
(Attività) passività nette possedute per la vendita		-	-	(278)

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

(*) Include, rispettivamente, tutte le attività 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".

Di seguito si riporta la composizione dell'indebitamento finanziario netto:

<i>€ milioni</i>	<u>30 settembre 2014</u>	<i>di cui correnti</i>	<u>31 dicembre 2013 (restated)</u>	<i>di cui correnti</i>	<u>30 settembre 2013 (restated)</u>	<i>di cui correnti</i>
Debiti obbligazionari	4.735	139	4.305	83	4.457	902
Debiti bancari	1.179	826	544	134	1.550	1.138
Disponibilità e mezzi equivalenti	(630)	(630)	(1.455)	(1.455)	(914)	(914)
Indebitamento bancario e obbligazionario netto	5.284		3.394		5.093	
<i>Fair Value</i> quota residua Ansaldo Energia	(122)		(117)		-	
Titoli	-	-	-	-	(3)	-
Crediti finanziari correnti verso parti correlate	(206)	(206)	(125)	(125)	(129)	(129)
Altri crediti finanziari correnti	(55)	(55)	(61)	(61)	(72)	(72)
Crediti finanziari e titoli correnti	(383)		(303)		(204)	
Derivati a copertura di poste dell'indebitamento	(27)	(27)	(9)	(9)	(27)	(27)
Effetti transazione su contratto Fyra	41	41	86	86	-	-
Debiti finanziari verso parti correlate	358	348	629	616	588	572
Altri debiti finanziari	76	51	105	77	132	93
Indebitamento Netto di Gruppo	5.349		3.902		5.582	

La riconciliazione con la posizione finanziaria netta richiesta dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 è fornita nella Nota 13



Il valore più elevato di Indebitamento Netto negli ultimi 12 mesi è stato raggiunto al 30 settembre 2013 (€mil. 5.582), mentre il valore minimo, in linea con la più volte descritta stagionalità dei flussi di cassa, al 31 dicembre 2013.

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. 572 (€mil. 739 nei primi nove mesi del 2013).

Si ricorda che Finmeccanica, per le proprie esigenze di finanziamento delle attività ordinarie del Gruppo, disponeva di una *Revolving Credit Facility* sottoscritta con un *pool* di banche internazionali e nazionali nel settembre 2010 per un importo complessivo di €mil. 2.400, con scadenza finale settembre 2015. In data 9 luglio, cogliendo la favorevole situazione del mercato finanziario in termini di liquidità e tassi applicabili, Finmeccanica ha provveduto al rifinanziamento anticipato di tale linea, estinguendo contestualmente la precedente linea, riducendone l'importo a complessivi €mld. 2.2 ed estendendone la scadenza fino al 9 luglio 2019. Il nuovo contratto è stato sottoscritto con un *pool* di banche italiane e internazionali alle seguenti condizioni:

- periodo d'interesse: 1, 2, 3 o 6 mesi a scelta del debitore;
- tasso d'interesse: Euribor più margine di 180 bps. Detto margine potrebbe ridursi fino a un minimo di 75 bps, nel caso in cui Finmeccanica dovesse recuperare un livello di *credit rating investment grade*, o aumentare fino a un massimo di 270 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*;
- commissioni di utilizzo: 15 bps, 30 bps e 60 bps sulla base della percentuale di utilizzo, rispettivamente da zero a 33%, fino a 66% e oltre 66%;
- commissioni di mancato utilizzo: 35% del margine di volta in volta utilizzabile;
- commissioni *up front*: 90 bps, 75 bps e 60 bps da corrispondere alle banche partecipanti in relazione all'ammontare del *commitment* da ciascuna sottoscritto.

La nuova *Revolving Credit Facility* prevede il rispetto da parte di Finmeccanica di due *Covenant 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. Sulla base delle aspettative per il 2014 già comunicate al mercato non si prevedono criticità nel rispetto dei *covenant*.

Al 30 settembre 2014 la linea di credito risultava utilizzata per complessivi €mil. 650 (€mil. 950 al 30 settembre 2013), mentre la stessa risultava non utilizzata al 31 dicembre 2013, al 31 marzo 2014 (€mil. 810 nel 2013) e al 30 giugno 2014 (€mil. 630 nel 2013).



Inoltre Finmeccanica dispone di ulteriori linee di credito a breve termine, non confermate, per €mil. 645 che, al 30 settembre 2014 risultavano utilizzate per €mil. 69, nonché di linee di credito per firma, non confermate, per circa €mil. 2.677.

* * * * *

Di seguito si commentano i principali indicatori del settore *Aerospazio e Difesa* (dati 2013 *restated* a seguito dell'adozione dell'IFRS11):

settembre 2014	Ordini	Portafoglio	Ricavi	EBITA	ROS %
Elicotteri	3.083	12.197	3.036	379	12,5%
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	2.987	8.456	3.230	36	1,1%
- di cui: DRS	1.038	1.495	969	(27)	(2,7%)
- di cui: SES	1.951	6.981	2.267	63	2,8%
Aeronautica	1.529	7.139	2.135	148	6,9%
Spazio	-	-	-	26	n.a.
Sistemi di Difesa	150	1.139	326	28	8,6%
Elisioni/Altro	(206)	(693)	(279)	(78)	n.a.
Totale Aerospazio e Difesa	7.543	28.238	8.448	539	6,4%
settembre 2013	Ordini	Portafoglio al 31.12.2013	Ricavi	EBITA	ROS %
Elicotteri	2.249	11.834	2.998	402	13,4%
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	2.851	8.485	3.447	102	3,0%
- di cui: DRS	1.033	1.326	1.207	82	6,7%
- di cui: SES	1.823	7.182	2.244	20	0,9%
Aeronautica	1.635	7.716	1.833	161	8,8%
Spazio	-	-	-	36	n.a.
Sistemi di Difesa	304	1.320	351	63	17,9%
Elisioni/Altro	(202)	(790)	(249)	(84)	n.a.
Totale Aerospazio e Difesa	6.837	28.565	8.380	680	8,1%
Variazioni %	Ordini	Portafoglio	Ricavi	EBITA	ROS %
Elicotteri	37,1%	3,1%	1,3%	(5,7%)	(0,9) p.p.
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	4,8%	(0,3%)	(6,3%)	(64,7%)	(1,9) p.p.
- di cui: DRS	0,5%	12,7%	(19,7%)	n.a.	(9,4) p.p.
- di cui: SES	7,0%	(2,8%)	1,0%	n.a.	1,9 p.p.
Aeronautica	(6,5%)	(7,5%)	16,5%	(8,1%)	(1,9) p.p.
Spazio	n.a.	n.a.	n.a.	(27,8%)	n.a.
Sistemi di Difesa	(50,7%)	(13,7%)	(7,1%)	(55,6%)	(9,3) p.p.
Elisioni/Altro	(2,0%)	12,3%	(12,0%)	7,1%	n.a.
Totale Aerospazio e Difesa	10,3%	(1,1%)	0,8%	(20,7%)	(1,7) p.p.

Elicotteri

L'andamento a settembre 2014 evidenzia ordini superiori a quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente (+37%) per effetto dei due importanti contratti finalizzati nel primo semestre con il Ministero della Difesa britannico: il contratto di *upgrading* della flotta di 25 elicotteri AW101 Merlin nell'ambito del programma *Merlin Life Sustainment* (MLSP) e quello per attività di manutenzione e supporto per un periodo di cinque anni per la flotta di elicotteri Apache AH Mk1. I



ricavi si confermano sostanzialmente in linea con quelli registrati nel 2013, con una redditività su livelli di assoluta eccellenza.

Ordini. L'incremento a settembre 2014 rispetto allo stesso periodo del 2013 è dovuto principalmente ai due ordini sopra citati, finalizzati nel primo semestre. Tra le altre acquisizioni si segnalano il contratto per la modernizzazione di 8 elicotteri Lynx Mk21A dell'Aviazione Navale della Marina Militare del Brasile, il contratto per l'integrazione del missile *Future Anti-Surface Guided Weapon* (FASGW) sui 28 elicotteri AW159 della Marina Militare britannica e vari ordini per elicotteri AW139 per un totale di 54 velivoli.

Ricavi. Sostanzialmente in linea con lo stesso periodo del 2013; prosegue la crescita delle attività sul nuovo velivolo AW189, per il quale nel periodo sono state effettuate le prime cinque consegne, che compensa la prevista flessione dei ricavi sulla linea AW139.

EBITA. Riduzione attribuibile ad un provento derivante dalla chiusura del programma VH-71 registrato nel primo semestre del 2013; escludendo tale posta, il risultato dei nove mesi mostra un significativo incremento per effetto in particolare della migliore redditività di talune linee di prodotto.

Elettronica per la Difesa e Sicurezza

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

SES - L'andamento del terzo trimestre conferma il progressivo miglioramento della redditività rispetto al 2013 già evidenziato nel primo semestre, sostenuto dalla prosecuzione delle iniziative associate al piano di ristrutturazione ed integrazione avviato lo scorso anno. Con riferimento a quest'ultimo, si segnala il positivo avanzamento del piano, che ha visto proseguire nel 2014 le azioni di efficientamento avviate nel 2013, relativamente sia alla chiusura di siti che alla razionalizzazione degli organici, oltre che al contenimento dei costi di funzionamento. Tali misure, accompagnate dal ricorso ad ammortizzatori sociali e accordi di solidarietà, hanno comportato una riduzione del personale a 16.623 unità, rispetto alle 17.014 unità di inizio esercizio.

Ordini. Volumi di acquisizioni superiori allo stesso periodo del 2013 per effetto dei buoni risultati registrati nel primo semestre in cui sono stati finalizzati importanti contratti nel mercato domestico e *all'export*, in particolare in ambito *Airborne and Space Systems*. Tra questi si citano il rinnovo del contratto per il Centro di Manutenzione Avionica (CMA) per i velivoli *Typhoon* dell'Aeronautica Militare Italiana e la fornitura di radar avionici per 60 velivoli *Gripen* dell'Aeronautica Militare Svedese.



Nel terzo trimestre si segnala l'acquisizione dell'ordine per l'operatore belga Bpost per la fornitura di un sistema di smistamento pacchi denominato *Multisorting Parcel Handling System* (MPHS) per il nuovo *hub* logistico di Bruxelles.

Ricavi. Sostanzialmente in linea rispetto al 2013. Le maggiori attività in ambito *Airborne and Space Systems* e *Land and Naval Systems*, che ha beneficiato dell'avvio di importanti programmi acquisiti a fine 2013, hanno compensato i rallentamenti registrati nella divisione *Security & Smart Systems*, in particolare sulle attività per il cliente Poste Russe.

EBITA. Sensibile miglioramento per effetto dei benefici associati al piano di ristrutturazione in atto e delle minori attività di Ricerca e Sviluppo sviluppate nel periodo. L'andamento dei nove mesi conferma inoltre il progressivo recupero della marginalità di specifiche aree di *business* i cui risultati nello stesso periodo del 2013 erano stati penalizzati dalla rivisitazione dei preventivi di taluni programmi (in particolare ATC).

DRS – per agevolare la comprensione delle variazioni si riportano i valori dei KPI in USD:

	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS %
DRS (\$mil.) settembre 2014	1.407	1.313	(36)	(2,7%)
DRS (\$mil.) settembre 2013	1.361	1.589	107	6,7%

L'andamento dei primi nove mesi è influenzato dalle problematiche tecniche emerse nel primo semestre su un programma della linea di *business Training, Control, Avionics & Irregular Warfare* relativo allo sviluppo e produzione di un sistema di movimentazione e trasporto merci per velivoli. Ciò ha determinato una revisione delle ipotesi di recuperabilità di taluni investimenti effettuati in termini di sviluppi e attività non ricorrenti nonché un incremento del preventivo di costo di produzione dei sistemi in questione, interamente riflessi nei risultati dei primi nove mesi del 2014.

Gli oneri registrati su tale programma, unitamente al previsto calo dei volumi di ricavi, hanno determinato una marcata flessione del risultato economico rispetto al 2013.

Ordini: Sostanzialmente in linea rispetto al 2013, ma con un *book-to-bill* superiore a 1 (1,07 a fronte di 0,86 nel 2013). Tra le acquisizioni più significative si segnala un contratto di fornitura con l'Esercito degli Stati Uniti relativo a servizi di telecomunicazione terrestre e satellitare a supporto delle forze armate impegnate nei teatri operativi, e, nel terzo trimestre, un contratto di supporto logistico e manutentivo di un sistema di trasporto per l'Aeronautica degli Stati Uniti.

Ricavi. Decremento riconducibile alla prevista contrazione del Budget della Difesa statunitense, e in particolare alle minori consegne di prodotti relativi alla linea di *business Command, Control, Communications, Computers, Intelligence, Surveillance and Reconnaissance*.



EBITA. Nonostante i sensibili risparmi conseguenti alle iniziative di efficientamento e razionalizzazione in atto, il risultato sconta l'effetto degli oneri associati al programma sopra citato oltre che dei minori ricavi, risultando ampiamente negativo.

Aeronautica

Il terzo trimestre 2014, in linea con quanto già registrato nei primi sei mesi dell'esercizio, ha confermato un buon andamento dal punto di vista produttivo in particolare per i programmi B787, ATR e M346, per il quale sono stati consegnati ad Israele i primi 3 velivoli. Ciò ha consentito di registrare al 30 settembre 2014 un significativo livello di ricavi, risultati superiori sia alle previsioni che allo stesso periodo del 2013, sostenuto in particolare dall'incremento dei *rate* produttivi per il programma B787 per il quale sono state effettuate consegne pari a 82 sezioni di fusoliera e 62 stabilizzatori orizzontali (al 30 settembre 2013 erano state consegnate 51 fusoliere e 56 stabilizzatori). Proseguono inoltre le attività di miglioramento dell'efficienza e di consolidamento dei *rate* di produzione raggiunti in modo da conseguire le 120 consegne previste per il 2014.

Ordini. Flessione dovuta principalmente ai minori ordini per i velivoli da difesa e da trasporto, in parte compensata dall'ordine per la fornitura al Ministero della difesa polacco di 8 velivoli M346 e supporto logistico.

Ricavi. Crescita dovuta principalmente ai maggiori ricavi del segmento *civile* per l'incremento dei volumi di attività per i velivoli B787 e ATR, per il quale sono state consegnate 67 fusoliere rispetto alle 51 registrate al 30 settembre 2013. Nel segmento *militare* la crescita dei ricavi per i velivoli da difesa e addestratori ha compensato ampiamente la riduzione di attività per le versioni speciali.

EBITA. Riduzione attribuibile al beneficio, registrato nel terzo trimestre 2013, derivante dal rilascio di fondi in esubero sul programma ATR; escludendo tale posta il risultato presenta un miglioramento riconducibile all'incremento dei margini del segmento *militare*, in particolare dei velivoli da difesa.

Spazio

Al netto dei ricavi associati alle attività di lancio del satellite Athena Fidus avvenuto nel primo trimestre e alle successive operazioni di telemetria e test di verifica del corretto funzionamento delle apparecchiature di bordo, i volumi produttivi sviluppati nei primi nove mesi risultano lievemente in calo rispetto a quelli del 2013 sia per effetto della minore vendita di capacità satellitare sia per rallentamenti su alcuni programmi del segmento manifatturiero. Il risultato economico registra una flessione dovuta ai minori volumi summenzionati ma soprattutto agli oneri associati al piano di ristrutturazione lanciato ad inizio 2014 da Thales Alenia Space.



Sistemi di Difesa

In linea con quanto registrato nei primi sei mesi, il terzo trimestre del 2014 evidenzia un andamento in generale flessione rispetto all'analogo periodo del 2013, con minori acquisizioni di nuovi ordini e ridotti volumi di ricavi oltre che il previsto peggioramento della redditività, condizionata in particolare dal completamento di importanti e redditizi programmi nell'ambito dei *sistemi missilistici* di cui avevano beneficiato i primi nove mesi del 2013.

Ordini. Decremento che interessa sia gli *armamenti navali, terrestri e aeronautici* che i *sistemi subacquei*. Tra le principali acquisizioni, si segnalano un contratto per siluri leggeri da una Marina dell'area mediterranea, tre ordini da una Marina del Far East relativi ad attività di integrazione per siluri pesanti, sistemi di contromisure e Base Stabilizzata per siluri pesanti, la vendita di quattro cannoni 76/62SR all'Egitto tramite DCNS, munizionamento e contratti di logistica da vari paesi.

Ricavi. Flessione che riguarda in particolare gli *armamenti navali, terrestri e aeronautici* associata al progressivo completamento di alcune commesse.

EBITA. Riduzione dovuta ai *sistemi missilistici* ed ai *sistemi subacquei*, che scontano minori volumi dei ricavi e oneri relativi alla chiusura di un contenzioso.

Relativamente ai *sistemi missilistici*, come previsto in sede di pianificazione di *budget*, l'andamento del periodo registra una significativa flessione dei ricavi e del risultato economico rispetto al 2013 in conseguenza del completamento delle consegne su un importante e redditizio programma in Medio Oriente che aveva influenzato positivamente i primi nove mesi del 2013.

Di seguito si commentano i principali indicatori per il settore dei Trasporti (dati 2013 *restated* a seguito dell'adozione dell'IFRS11):

settembre 2014	Ordini	Portafoglio	Ricavi	EBITA	ROS %
Trasporti	1.805	8.679	1.366	38	2,8%
<i>Elisioni/Altro</i>	27	186	125	1	<i>n.a.</i>
Totale Trasporti	1.832	8.865	1.491	39	2,6%
settembre 2013	Ordini	Portafoglio al 31.12.2013	Ricavi	EBITA	ROS %
Trasporti	1.111	8.213	1.272	(16)	(1,3%)
<i>Elisioni/Altro</i>	174	281	139	1	<i>n.a.</i>
Totale Trasporti	1.285	8.494	1.411	(15)	(1,1%)
Variazioni %	Ordini	Portafoglio	Ricavi	EBITA	ROS %
Trasporti	62,5%	5,7%	7,4%	<i>n.a.</i>	4,1 p.p.
<i>Elisioni/Altro</i>	(84,5%)	(33,8%)	(10,1%)	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
Totale Trasporti	42,6%	4,4%	5,7%	<i>n.a.</i>	3,7 p.p.



Trasporti

L'andamento a settembre 2014 conferma quanto evidenziato nei primi sei mesi, presentando un miglioramento rispetto allo stesso periodo del 2013 riconducibile in particolare ad AnsaldoBreda che, pur con risultati economici ancora negativi, mostra evidenti segnali di recupero.

Ordini. In crescita del 62% rispetto allo stesso periodo del 2013 per effetto, in particolare, dell'acquisizione avvenuta nel primo semestre del progetto per la metropolitana senza conducente di Lima, in Perù, da parte di Ansaldo STS e di AnsaldoBreda. L'andamento commerciale nel terzo trimestre, in flessione rispetto al terzo trimestre dell'esercizio precedente in cui era stato registrato l'importante ordine per la metropolitana di Riyadh da parte di Ansaldo STS, è stato caratterizzato dall'acquisizione da parte della stessa dei contratti per un nuovo sistema di trasporto nella città di Aarhus, in Danimarca, e per la nuova metropolitana a Navi Mumbai, in India.

Ricavi. Crescita da ricondurre principalmente ad AnsaldoBreda e, in particolare, ai programmi metro Milano Expo, ETR1000 per Trenitalia e TSR per Ferrovie Nord Milano.

EBITA. Incremento da attribuire principalmente ad AnsaldoBreda, il cui risultato, oltre a beneficiare dei maggiori ricavi e del miglioramento dell'efficienza produttiva, nello stesso periodo del 2013 era stato particolarmente penalizzato da extracosti e oneri contrattuali su taluni programmi. In miglioramento anche il risultato di Ansaldo STS mentre si registra un progressivo accentuarsi delle difficoltà del segmento *autobus*.

* * * * *

Outlook

I risultati ottenuti nei primi nove mesi del 2014 e le aspettative per l'ultimo trimestre fanno ritenere che il Gruppo rileverà nell'esercizio 2014 **ricavi** e **EBITA** (nonostante le perdite rilevate da DRS) superiori alle previsioni formulate in sede di predisposizione del bilancio 2013. Con riferimento al **FOCF**, il valore atteso è in linea con le previsioni, così come aggiornate in occasione della redazione della Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2014 per tener conto dell'intervenuta escussione di garanzie prestate sul contratto indiano, sottoscritto nel 2010, del settore *Elicotteri*.

Di seguito si riepilogano le nuove stime, confrontate con le precedenti, relative all'intero perimetro del Gruppo (*Aerospazio & Difesa e Trasporti*):



	Previsioni originarie (*)	Nuove previsioni
Ricavi (€mld)	13,0 – 13,5	13,5 – 14,0
EBITA (€mil.)	930 – 980	980 – 1.030
FOCF (€mil.)	(350) – (250)	(350) – (250)

(*) Con riferimento al FOCF, si ricorda che il valore originariamente atteso era compreso tra 0 e €mil. – 100, nell'ipotesi di assenza di evoluzioni negative sul contratto India.

* * * * *

Altri indicatori di performance

	settembre 2014	settembre 2013 (*)	Variaz.	2013 (*)
FFO	622	720	(13,6%)	925
EBITDA	998	1.116	(10,6%)	1.495
Spese di Ricerca e Sviluppo	1.004	1.034	(2,9%)	1.545
Net Interest	(235)	(254)	7,5%	(284)

(*) Dati restated per l'adozione dell'IFRS11.

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 (esclusa la variazione dei lavori in corso) 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 6):

<i>€ milioni</i>	per i 9 mesi chiusi al 30 settembre	
	2014	2013
Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari	321	177
Risultati delle Joint Venture strategiche	63	90
EBIT	384	267
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di business combination	62	63
Costi di ristrutturazione	99	110
(Proventi) Oneri non ricorrenti	33	225
EBITA	578	665

Gli oneri non ricorrenti sono riferibili a criticità su contratti negli *Elicotteri* e *Elettronica per la Difesa e Sicurezza*. Gli oneri di ristrutturazione si riferiscono ai processi in corso, principalmente nell'*Elettronica per la Difesa e Sicurezza* e in *Aeronautica*.

- **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 Operations* ed effetti delle operazioni straordinarie (acquisizioni e dismissioni). La riconciliazione è di seguito presentata:



<i>€ milioni</i>	per i 9 mesi chiusi al 30 settembre	
	2014	2013
Risultato netto	(24)	(136)
Risultato delle Discontinued operation	-	(9)
Effetti delle operazioni straordinarie	-	(91)
Risultato netto ordinario	(24)	(236)

- Indebitamento Netto del 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 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 include 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 13.
- 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 flusso di cassa da attività di investimento ordinario (attività materiali e immateriali) e dei dividendi.
- 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 ed il valore medio del patrimonio netto nei due esercizi 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”.

I *Key performance indicator* relativi al 2013 sono stati ricalcolati per recepire gli effetti dell'adozione dell'IFRS 11, con i seguenti effetti:

	settembre 2013 reported	Deconsol. JV (-)	quota risultati/ dividendi JV (+)	settembre 2013 restated	2013 reported	Deconsol. JV (-)	quota risultati/ dividendi JV (+)	2013 restated
Ordini	9.440	(1.331)	-	8.109	17.571	(2.512)	-	15.059
Portafoglio ordini	40.233	(5.501)	-	34.732	42.697	(5.866)	-	36.831
Ricavi	11.343	(1.615)	-	9.728	16.033	(2.343)	-	13.690
EBITA	697	(122)	90	665	949	(242)	171	878
EBIT	293	(116)	90	267	46	(231)	171	(14)
Indebitamento netto di Gruppo	5.153	429	-	5.582	3.316	586	-	3.902
FOCF	(1.740)	122	105	(1.513)	(307)	(21)	108	(220)

* * * * *

Effetti dell'adozione dell'IFRS 11 sugli schemi riclassificati

Di seguito si riportano gli effetti derivanti dell'adozione dell'IFRS 11 sugli schemi riclassificati di conto economico, situazione patrimoniale finanziaria e rendiconto finanziario con riferimento al 30 settembre 2013 e 31 dicembre 2013:



<i>(€mil.)</i>	per i 9 mesi chiusi al 30 settembre 2013	Effetto IFRS 11	per i 9 mesi chiusi al 30 settembre 2013 restated	2013	Effetto IFRS 11	2013 restated
Ricavi	11.343	(1.615)	9.728	16.033	(2.343)	13.690
Costi per acquisti e per il personale	(10.260)	1.443	(8.817)	(14.506)	2.026	(12.480)
Altri ricavi (costi) operativi netti	125	(10)	115	121	(7)	114
Valutazione ad <i>equity</i> delle JV strategiche		90	90		171	171
EBITDA	1.208	(92)	1.116	1.648	(153)	1.495
Ammortamenti e svalutazioni	(511)	60	(451)	(699)	82	(617)
EBITA	697	(32)	665	949	(71)	878
Proventi (Oneri) non ricorrenti	(225)	-	(225)	(423)	-	(423)
Costi di ristrutturazione	(113)	3	(110)	(394)	8	(386)
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	(66)	3	(63)	(86)	3	(83)
EBIT	293	(26)	267	46	(60)	(14)
Proventi (Oneri) finanziari netti	(368)	-	(368)	(505)	10	(495)
Imposte sul reddito	(161)	26	(135)	(190)	50	(140)
Risultato Netto ordinario	(236)	-	(236)	(649)	-	(649)
Risultato connesso a <i>discontinued operation</i> ed operazioni straordinarie	100	-	100	723	-	723
Risultato Netto	(136)	-	(136)	74	-	74

<i>(€mil.)</i>	30.09.2013	Effetto IFRS 11	30.09.2013 restated	31.12.2013	Effetto IFRS 11	31.12.2013 restated
Attività non correnti	12.525	(383)	12.142	12.501	(316)	12.185
Passività non correnti	(3.602)	(264)	(3.866)	(3.529)	364	(3.165)
Capitale fisso	8.923	(647)	8.276	8.972	48	9.020
Rimanenze	5.409	(342)	5.067	5.128	(374)	4.754
Crediti commerciali	8.828	(882)	7.946	8.072	(818)	7.254
Debiti commerciali	(12.665)	1.712	(10.953)	(13.298)	1.774	(11.524)
Capitale circolante	1.572	488	2.060	(98)	582	484
Fondi per rischi (quota corrente)	(897)	101	(796)	(1.072)	65	(1.007)
Altre attività (passività) nette correnti	(665)	(138)	(803)	(807)	(109)	(916)
Capitale circolante netto	10	451	461	(1.977)	538	(1.439)
Capitale investito netto	8.933	(196)	8.737	6.995	586	7.581
Patrimonio netto di Gruppo	3.121	-	3.121	3.381	-	3.381
Patrimonio Netto di Terzi	312	-	312	298	-	298
Patrimonio netto	3.433	-	3.433	3.679	-	3.679
Indebitamento Netto di Gruppo	5.153	429	5.582	3.316	586	3.902
(Attività) passività nette possedute per la vendita	347	(625)	(278)	-	-	-



<i>(€mil.)</i>	per i 9 mesi chiusi al 30 settembre 2013	Effetto IFRS 11	per i 9 mesi chiusi al 30 settembre 2013 restated	2013	Effetto IFRS 11	2013 restated
Funds From Operations (FFO)	693	27	720	1.001	(76)	925
Variazione del capitale circolante	(1.794)	174	(1.620)	(441)	102	(339)
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(639)	26	(613)	(867)	61	(806)
Free Operating Cash Flow (FOCF)	(1.740)	227	(1.513)	(307)	87	(220)
Operazioni strategiche	-	-	-	274	-	274
Variazione delle altre attività di investimento	(19)	(38)	(57)	(30)	(44)	(74)
Variazione netta dei debiti finanziari	836	(184)	652	(298)	(42)	(340)
Dividendi pagati	(18)	-	(18)	(18)	-	(18)
Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti	(941)	5	(936)	(379)	1	(378)
Disponibilità e mezzi equivalenti iniziali	2.137	(267)	1.870	2.137	(267)	1.870
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio delle <i>discontinued operation</i>	(186)	186	-	(194)	194	-
Differenze di cambio e altri movimenti	(21)	1	(20)	(37)	-	(37)
Disponibilità e mezzi equivalenti finali	989	(75)	914	1.527	(72)	1.455

* * * * *

I risultati del terzo trimestre

Conto economico abbreviato consolidato

<i>(€mil.)</i>	per i tre mesi chiusi al 30 settembre	
	2014	2013 (restated*)
Ricavi	3.312	3.098
Costi per acquisti e per il personale	(2.998)	(2.833)
Altri ricavi (costi) operativi netti	12	85
Valutazione ad <i>equity</i> delle JV strategiche	26	31
EBITDA	352	381
Ammortamenti e svalutazioni	(125)	(142)
EBITA	227	239
Proventi (Oneri) non ricorrenti	(5)	(146)
Costi di ristrutturazione	(37)	(46)
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	(21)	(21)
EBIT	164	26
Proventi (Oneri) finanziari netti	(112)	(123)
Imposte sul reddito	(37)	(69)
Risultato Netto ordinario	15	(166)
Risultato connesso a <i>discontinued operation</i> ed operazioni straordinarie	-	92
Risultato Netto	15	(74)

(*) *Dati comparativi restated a seguito dell'adozione dello IFRS11 (si veda la Nota 4)*



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

Terzo trimestre 2014	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS %
Elicotteri	398	995	116	11,7%
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	894	1.076	36	3,3%
- di cui: DRS	344	365	20	5,5%
- di cui: SES	552	713	16	2,2%
Aeronautica	525	756	74	9,8%
Spazio	-	-	9	n.a.
Sistemi di Difesa	72	96	2	2,1%
Elisioni/Altro	(101)	(84)	(23)	n.a.
Totale Aerospazio e Difesa	1.788	2.839	214	7,5%
Terzo trimestre 2013	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS %
Elicotteri	813	957	120	12,5%
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	1.027	1.104	30	2,7%
- di cui: DRS	385	407	36	8,8%
- di cui: SES	643	698	(6)	(0,9%)
Aeronautica	363	577	92	15,9%
Spazio	-	-	12	n.a.
Sistemi di Difesa	118	102	13	12,7%
Elisioni/Altro	(64)	(99)	(29)	n.a.
Totale Aerospazio e Difesa	2.257	2.641	238	9,0%
Variazione %	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS %
Elicotteri	(51,0%)	4,0%	(3,3%)	(0,8) p.p.
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	(13,0%)	(2,5%)	20,0%	0,6 p.p.
- di cui: DRS	(10,6%)	(10,3%)	(44,4%)	(3,3) p.p.
- di cui: SES	(14,2%)	2,1%	n.a.	3,1 p.p.
Aeronautica	44,6%	31,0%	(19,6%)	(6,1) p.p.
Spazio	n.a.	n.a.	(25,0%)	n.a.
Sistemi di Difesa	(39,0%)	(5,9%)	(84,6%)	(10,6) p.p.
Elisioni/Altro	(57,8%)	15,2%	20,7%	n.a.
Totale Aerospazio e Difesa	(20,8%)	7,5%	(10,1%)	(1,5) p.p.
Terzo trimestre 2014	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS %
Trasporti	379	445	13	2,9%
Elisioni/Altro	6	46	-	n.a.
Totale Trasporti	385	491	13	2,6%
Terzo trimestre 2013	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS %
Trasporti	652	422	1	0,2%
Elisioni/Altro	166	52	-	n.a.
Totale Trasporti	818	474	1	0,2%
Variazione %	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS %
Trasporti	(41,9%)	5,5%	n.a.	2,7 p.p.
Elisioni/Altro	(96,4%)	(11,5%)	n.a.	n.a.
Totale Trasporti	(52,9%)	3,6%	n.a.	2,4 p.p.



Operazioni industriali e finanziarie

Operazioni industriali. In data 11 giugno 2014, nell'ambito del *Business Forum Italia-Cina* tenutosi a Pechino, sono stati sottoscritti:

- un *Memorandum of Understanding* tra AgustaWestland e Beijing Automotive Industrial Corporation (“BAIC”), finalizzato ad una potenziale collaborazione industriale per la commercializzazione, la manutenzione e l'addestramento di elicotteri dedicati a scopi di pubblica utilità;
- un'intesa tra Ansaldo STS e United Mechanical and Electrical Co. Ltd per l'esecuzione di quattro progetti riguardanti la fornitura di sistemi di segnalamento con tecnologia CBTC (*Communication Based Train Control*). Ansaldo STS ha inoltre siglato un *Memorandum of Understanding* in base al quale United Mechanical and Electrical Co. Ltd si è impegnata a negoziare i contratti relativi ad altre due iniziative.

Nel settore *Trasporti*, in data 24 giugno 2014, BredaMenarinibus ed Enel Distribuzione hanno siglato un *Memorandum of Understanding* finalizzato all'avvio di un'attività congiunta di ricerca, studio e cooperazione tecnologica per lo sviluppo di soluzioni e servizi per la diffusione del trasporto elettrico nel settore pubblico in Italia. In particolare, l'accordo mira all'integrazione tecnologica tra i bus elettrici di BredaMenarinibus e le infrastrutture di ricarica di Enel Distribuzione.

In data 9 ottobre 2014, Finmeccanica e Fincantieri hanno sottoscritto un accordo di collaborazione nel settore delle costruzioni navali militari, con l'obiettivo di aumentare la competitività sui mercati nazionali ed esteri, attraverso una più efficace ed efficiente offerta integrata dei prodotti delle due Società. In particolare, la collaborazione si svilupperà sfruttando le sinergie tecniche e commerciali tra l'unità di *business* “Navi Militari” di Fincantieri e le aziende del gruppo Finmeccanica (le controllate Selex ES, Oto Melara e WASS nonché la joint venture MBDA Italia) che detengono competenze distintive nei sistemi di combattimento, nell'elettronica e nei sistemi d'arma navali e subacquei.

Razionalizzazione del portafoglio societario. Come riferito nel Consiglio di Amministrazione di Finmeccanica del 27 ottobre 2014, si segnala, in merito all'andamento del processo per la valorizzazione del Settore Trasporti Ferroviari del Gruppo, che al momento sono in corso di discussione con i potenziali acquirenti (ai quali è stata inviata nel mese di settembre la richiesta di formulare offerte vincolanti su AnsaldoBreda) alcuni approfondimenti. A fronte della richiesta dei medesimi di completare il processo di *due diligence* in corso per poter esprimere le migliori offerte, è stato concesso loro un ulteriore periodo di alcune settimane per la presentazione delle citate offerte.



Operazioni finanziarie. Nel mese di gennaio 2014 la società controllata Finmeccanica Finance S.A., cogliendo una favorevole opportunità di mercato, ha collocato un ammontare integrativo di €mil. 250 del prestito obbligazionario di €mil. 700 già emesso a dicembre 2013. Le nuove obbligazioni, collocate esclusivamente presso investitori istituzionali italiani e internazionali, hanno le medesime condizioni del prestito collocato nel mese di dicembre 2013. Il prezzo di emissione è pari a 99,564%, superiore a quello del dicembre 2013.

Come diffusamente riportato nella sezione relativa all'Indebitamento si ricorda, inoltre, che il 9 luglio Finmeccanica ha provveduto al rifinanziamento anticipato della linea di credito *revolving* fino al 2019.

Tutte le emissioni obbligazionarie di Finmeccanica Finance e Meccanica Holdings USA sono irrevocabilmente e incondizionatamente garantite da Finmeccanica e alle stesse è attribuito un *credit rating* finanziario a medio lungo termine da parte delle agenzie di rating internazionali Moody's Investor Service (Moody's), Standard and Poor's e Fitch. Alla data di presentazione del presente documento la situazione dei *credit rating* di Finmeccanica risulta essere la seguente, confrontata con la situazione antecedente l'ultima variazione:

Agenzia	Data ultima variazione	Situazione attuale		Situazione precedente	
		Credit Rating	Outlook	Credit Rating	Outlook
Moody's	settembre 2013	Ba1	negativo	Ba1	negativo
Standard&Poor's	ottobre 2014	BB+	negativo	BB+	stabile
Fitch	luglio 2013	BB+	negativo	BB+	negativo

Con riferimento all'impatto di variazioni positive o negative nei *credit rating* assegnati a Finmeccanica, si segnala, come già ricordato, da ultimo nella Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2014, 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 180 bps. Detto margine potrebbe ridursi fino a un minimo di 75 bps, nel caso in cui Finmeccanica dovesse recuperare un livello di *credit rating investment grade*, o aumentare fino a un massimo di 270 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.

* * * * *

Altre informazioni

Corporate governance

Finmeccanica, preso atto del decreto di archiviazione emesso dalla Procura di Busto Arsizio (per i cui aggiornamenti si rimanda alla Nota 14), ha ritenuto opportuno porre in essere una serie di azioni atte a rafforzare i presidi aziendali già esistenti, emanando, tra l'altro, in data 23 settembre 2014, a livello di Gruppo la Direttiva anti-corruzione e la Direttiva sull'adozione, attuazione e aggiornamento del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ai sensi del D.Lgs. 231/2001. Inoltre, a seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione della Società del 19 giugno u.s., al fine di dare attuazione alla prima e alla seconda Raccomandazione del Comitato Flick, è stato istituito un Gruppo di Lavoro per la redazione del "Codice per l'Integrità e Anticorruzione del Gruppo Finmeccanica", di cui fanno parte, oltre a funzionari e dirigenti della Società, illustri accademici, nonché un "Organo di coordinamento e consultazione per la prevenzione della corruzione", composto dai Presidenti del Consiglio di Amministrazione, del Comitato Controllo e Rischi, del Collegio Sindacale e dell'Organismo di Vigilanza ex D. Lgs. 231/01. Anche le società AgustaWestland SpA ed AgustaWestland Ltd hanno provveduto a rafforzare il proprio sistema di compliance, adottando la prima un nuovo Codice Etico, un nuovo "Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ex D.Lgs. 231/01" e 40 nuovi "Protocolli 231" (alcuni dei quali redatti ex novo), la seconda un *Anti-Corruption Compliance Programme*, una *Anti-Corruption Policy*, un *Revised Code of Ethics & Training Plan* nonché policy e procedure (alcune delle quali redatte ex novo) rilevanti ai fini anti-corruzione.

Nel corso del 2014 sono state, inoltre, condotte le analisi già descritte nella *Relazione di Corporate Governance* al 31 dicembre 2013 sui contratti relativi a prestazioni di natura "intangibile" relativi al triennio 2010 – 2012 su alcune società del Gruppo. L'attività di analisi, svolta con l'ausilio di *Deloitte Financial Advisory*, è attualmente in fase di finale definizione. La conclusione di tali attività è prevista nei prossimi mesi.



Nuovo modello organizzativo

Come richiamato in apertura del presente Resoconto Intermedio di Gestione, il Consiglio di Amministrazione del 19 giugno 2014 ha approvato un nuovo modello organizzativo e operativo di Gruppo, che prevede la trasformazione delle attuali società operanti nell'*Aerospazio e Difesa* in divisioni della nuova Finmeccanica, con esclusione delle società sottoposte a verifica strategica (settore *Trasporti* e FATA), delle *Joint Venture* e di DRS (in regime di *Proxy*). Gli obiettivi di tali interventi organizzativi sono stati riassunti in premessa. Il piano di implementazione del nuovo modello organizzativo è stato avviato all'inizio del mese di ottobre, con la definizione della struttura di primo livello di Finmeccanica (con l'identificazione delle funzioni di supporto) e delle relative responsabilità, con l'obiettivo di completare il processo entro dicembre 2015.

Attività e iniziative avviate dal Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale di Finmeccanica Spa riferisce quanto segue.

Dopo la nomina del nuovo C.d.A. nel corso del mese di maggio 2014 il Gruppo Finmeccanica ha promosso una profonda riorganizzazione, comunicata al mercato, puntando su un modello divisionale ed un potenziamento delle funzioni *corporate*, anche mediante l'accorciamento delle linee di riporto diretto all'Amministratore Delegato e Direttore Generale. Per quanto di sua competenza, il Collegio Sindacale di Finmeccanica ha seguito e segue da vicino lo svolgersi delle relative fasi attuative e non ha mancato di raccomandare che le necessarie modifiche dell'assetto procedurale e regolamentare interno siano effettuate in modo armonico e tempestivo.

Più in particolare, con riferimento ai principali eventi che hanno interessato il Gruppo nel periodo, il Collegio sindacale dà atto che nella Relazione al 30 settembre 2014 il Gruppo:

1. ha adeguatamente aggiornato in ordine al nuovo modello organizzativo e operativo del Gruppo che si prevede potrà completarsi entro la fine del 2015 sia con riferimento al nuovo *business plan* previsto per i primi mesi del 2015. Il Collegio sindacale, con riferimento al nuovo modello organizzativo e operativo di gruppo, dà atto che ad oggi sono state definite le funzioni *corporate* e sono state altresì nominati i rispettivi responsabili per quasi tutte le funzioni. Il Collegio dà altresì atto che l'Amministratore Delegato e Direttore Generale riferisce ad ogni C.d.A. in merito allo stato di avanzamento ed attuazione del nuovo modello;
2. ha illustrato in dettaglio l'evoluzione della vicenda India sia nei suoi risvolti penali sia in quelli economico-finanziari; il Collegio ha preso atto dell'evoluzione della vicenda, che non manca di elementi positivi;



3. ha adeguatamente rappresentato l'attuazione delle raccomandazioni del "Comitato Flick". A questo proposito il Collegio valuta positivamente sia l'istituzione del gruppo di lavoro che ha il compito di preparare il "*Codice per l'Integrità e Anticorruzione del Gruppo Finmeccanica*" sia quella del Comitato consultivo denominato "*Organo di coordinamento e consultazione per la prevenzione della corruzione*" a cui partecipa il Presidente del Collegio Sindacale;
4. ha aggiornato in merito alla ristrutturazione della Selex ES che procede secondo le previsioni e che il Collegio seguirà anche mediante i programmati periodici incontri col Collegio Sindacale della società controllata;
5. ha rappresentato che nei prossimi mesi si concluderà l'analisi sui contratti relativi a prestazioni di natura "intangibile" svolta con il supporto della *Deloitte Financial Advisory*, il cui esito, quando disponibile, sarà oggetto di valutazione da parte del Collegio Sindacale.

Il Collegio è stato infine aggiornato adeguatamente in ordine alle dismissioni in corso delle attività non *core* e dà atto che il Gruppo (i) informa il mercato tempestivamente in merito alle dismissioni in corso e (ii) presta con regolarità attenzione alla verifica della sussistenza dei presupposti di applicazione della procedura con parti correlate.

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

La Società, con delibera del Consiglio di Amministrazione in data 23.01.2013, 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 2014**


Conto economico abbreviato separato consolidato

per i 9 mesi chiusi al 30 settembre

<i>(€mil.)</i>	<i>Note</i>	2014	<i>Di cui con parti correlate</i>	2013 (restated*)	<i>Di cui con parti correlate</i>
Ricavi	18	9.869	1.751	9.728	1.725
Costi per acquisti e personale	20	(9.128)	(105)	(8.915)	(149)
Ammortamenti e svalutazioni	21	(482)		(516)	
Altri ricavi (costi) operativi	19	62	3	(120)	3
Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari		321		177	
Proventi (oneri) finanziari	22	(313)	(2)	(239)	-
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	23	55		52	
Utile (perdita) prima delle imposte e degli effetti delle <i>Discontinued Operation</i>		63		(10)	
Imposte sul reddito	24	(87)		(135)	
Utile (Perdita) connessa a <i>Discontinued Operation</i>		-		9	
Utile (perdita) netto/a attribuibile a:		(24)		(136)	
- soci della controllante		(57)		(165)	
- interessenza di pertinenza di Terzi		33		29	
Utile (perdita) per Azione	25	(0,099)		(0,285)	
<i>Base e diluito continuing operation</i>		(0,099)		(0,301)	
<i>Base e diluito discontinued operation</i>		n.a		0,016	

(*) Dati comparativi restated a seguito dell'adozione dello IFRS11 (si veda la Nota 4)


Conto economico abbreviato complessivo consolidato

<i>(€mil.)</i>	Note	per i 9 mesi chiusi al 30 settembre	
		2014	2013 <i>(restated*)</i>
Utile (perdita) del periodo		(24)	(136)
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:	12	(42)	(31)
. rivalutazione		(35)	(32)
. differenza cambio		(7)	1
- Effetto fiscale	12	2	5
		<u>(40)</u>	<u>(26)</u>
<u>Componenti che saranno o potrebbero essere in seguito riclassificate nell'utile (perdita) di periodo:</u>			
- Variazioni cash-flow hedge:	12	(55)	7
. variazione generata nel periodo		(95)	7
. trasferimento nell'utile (perdita) del periodo		39	-
. differenza cambio		1	-
- Differenze di traduzione	12	271	(89)
. variazione generata nel periodo		271	(89)
. trasferimento nell'utile (perdita) del periodo		-	-
- Effetto fiscale	12	14	(3)
		<u>230</u>	<u>(85)</u>
<u>Quota di pertinenza delle "Altre componenti di conto economico complessivo" delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto</u>			
		(34)	(9)
Totale altre componenti di conto economico complessivo, al netto degli effetti fiscali:			
		156	(120)
Utile (perdita) complessivo, attribuibile a:			
		132	(256)
- Soci della controllante		92	(282)
- Interessenze di pertinenza di terzi		40	26
Utile (perdita) complessivo attribuibile ai soci della controllante:			
		92	(282)
- delle continuing operation		92	(294)
- delle discontinued operation		-	12

(*) Dati comparativi restated a seguito dell'adozione dello IFRS11 (si veda la Nota 4)


Situazione patrimoniale/finanziaria abbreviata consolidata

<i>(€mil.)</i>	<i>Note</i>	30 settembre 2014	<i>Di cui con parti correlate</i>	31 dicembre 2013 (restated*)	<i>Di cui con parti correlate</i>
Attività immateriali	7	6.673		6.292	
Attività materiali	8	2.939		2.945	
Attività per imposte differite		1.082		1.094	
Altre attività non correnti	9	1.668	22	1.971	292
<i>Attività non correnti</i>		12.362		12.302	
Rimanenze		5.081		4.754	
Crediti commerciali, inclusi i lavori in corso	10	7.918	952	7.168	921
Crediti finanziari	13	261	206	186	125
Altre attività correnti	11	1.261	5	838	11
Disponibilità e mezzi equivalenti	13	630		1.455	
<i>Attività correnti</i>		15.151		14.401	
<i>Totale attività</i>		27.513		26.703	
Capitale sociale	12	2.525		2.525	
Altre riserve		948		856	
<i>Patrimonio Netto di Gruppo</i>		3.473		3.381	
<i>Patrimonio Netto di Terzi</i>		319		298	
<i>Totale Patrimonio Netto</i>		3.792		3.679	
Debiti finanziari non correnti	13	4.984	10	4.673	13
Benefici ai dipendenti	15	710		703	
Fondi per rischi ed oneri non correnti	14	1.298		1.288	
Passività per imposte differite		266		291	
Altre passività non correnti	16	949	-	883	-
<i>Passività non correnti</i>		8.207		7.838	
Debiti commerciali, inclusi gli acconti da committenti	17	11.357	155	11.524	190
Debiti finanziari correnti	13	1.364	348	910	616
Debiti per imposte sul reddito		60		77	
Fondi per rischi ed oneri correnti	14	693		1.007	
Altre passività correnti	16	2.040	128	1.668	107
<i>Passività correnti</i>		15.514		15.186	
<i>Totale passività</i>		23.721		23.024	
<i>Totale passività e patrimonio netto</i>		27.513		26.703	

(*) *Dati comparativi restated a seguito dell'adozione dello IFRS11 (si veda la Nota 4).*


Rendiconto finanziario abbreviato consolidato

<i>(€mil.)</i>	Note	per i 9 mesi chiusi al 30 settembre			
		2014	Di cui con parti correlate	2013 (restated*)	Di cui con parti correlate
Flusso di cassa lordo da attività operative	26	953		1.075	
Variazioni del capitale circolante	26	(1.613)	(47)	(1.620)	(11)
Variazione delle altre attività e passività operative, fondi rischi ed oneri, imposte e oneri finanziari pagati		(580)	19	(472)	9
Flusso di cassa utilizzato da attività operative		(1.240)		(1.017)	
Investimenti in attività materiali ed immateriali		(615)		(629)	
Cessioni di attività materiali ed immateriali		4		16	
Incasso Avio		239		-	
Altre attività di investimento		233	-	60	-
Flusso di cassa utilizzato da attività di investimento		(139)		(553)	
Dividendi pagati		(19)		(18)	
Emissione di prestiti obbligazionari		250		-	
Variazione netta degli altri debiti finanziari		270	(347)	652	(223)
Flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento		501		634	
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio		1.455		1.870	
Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti		(878)		(936)	
Differenze di cambio e altri movimenti		53		(20)	
Disponibilità e mezzi equivalenti al 30 settembre		630		914	

(*) *Dati comparativi restated a seguito dell'adozione dello IFRS11 (si veda la Nota 4)*


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 2013	2.525	1.474	18	(218)	(401)	3.398	305	3.703
Applicazione IAS 19 revised		(6)		14		8		8
1° gennaio 2013 restated	2.525	1.468	18	(204)	(401)	3.406	305	3.711
Utile (perdita) del periodo		(165)				(165)	29	(136)
Altre componenti del conto economico complessivo			10	(43)	(84)	(117)	(3)	(120)
Totale componenti del conto economico complessivo	-	(165)	10	(43)	(84)	(282)	26	(256)
Dividendi deliberati						-	(18)	(18)
Totale operazioni con soci, rilevate direttamente nel Patrimonio netto	-	-	-	-	-	-	(18)	(18)
Altri movimenti		(2)	1	(1)	(1)	(3)	(1)	(4)
30 settembre 2013	2.525	1.301	29	(248)	(486)	3.121	312	3.433
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



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, Sistemi di Difesa e Trasporti.

2. FORMA, CONTENUTI E PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo Finmeccanica al 30 settembre 2014 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 deve essere letto unitamente al bilancio consolidato 2013.

Similmente, gli schemi della situazione patrimoniale/finanziaria e 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 e criteri di redazione adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 - a eccezione di quelli specificamente applicabili alle situazioni intermedie - e del resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2013, con le eccezioni riportate nella Nota 4. I nuovi principi che hanno trovato applicazione a partire dal 1° gennaio 2014 non hanno comportato effetti significativi sul presente resoconto intermedio, ad eccezione dell'IFRS 11: gli effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 11 sulle situazioni a confronto sono riportati nella Nota 4.

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



	30 settembre 2014		31 dicembre 2013	30 settembre 2013	
	medio	finale	finale	medio	finale
Dollaro U.S.A.	1,3554	1,2583	1,3791	1,3172	1,3505
Lira Sterlina	0,8122	0,7773	0,8337	0,8522	0,8361

Il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2014 del Gruppo Finmeccanica è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 5 novembre 2014. 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 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 2014, il Gruppo ha adottato i seguenti nuovi principi contabili:

- IAS 27 *Revised* (bilancio separato): il principio è stato rivisto, in concomitanza con l'approvazione dell'IFRS 10, limitandone l'ambito di applicazione al solo bilancio separato;
- IAS 28 *Revised* (Partecipazioni in società collegate e *joint venture*): il principio è stato rivisto specificando alcune modalità di applicazione del metodo del patrimonio netto;
- IAS 32 *Amendment* (Strumenti Finanziari - Esposizione in bilancio): il principio chiarisce i casi in cui è possibile compensare attività e passività finanziarie;
- IFRS 10 (Bilancio consolidato): il principio fornisce le linee guida da seguire per valutare se includere o meno un'entità nel bilancio consolidato, chiarendo il concetto di controllo e la sua applicazione in caso di controllo di fatto, diritti di voto potenziali, strutture partecipative complesse, etc.;
- IFRS 11 (Accordi a controllo congiunto): il principio ha eliminato la possibilità di consolidare con il metodo proporzionale i *joint arrangement* qualificati come *joint venture*, richiedendo obbligatoriamente l'uso del metodo del patrimonio netto. Viceversa, il bilancio



consolidato include la quota parte di competenza di costi, ricavi, attività e passività dei *joint arrangement* qualificati come delle *joint operation*;

- IFRS 12 (Informazioni sulle partecipazioni in altre entità): il principio richiede di illustrare in nota integrativa tutte le forme partecipative in altre entità, comprese collegate, *joint venture*, *special purpose vehicle*, e altri veicoli societari non consolidati;
- IAS 36 (Informazioni integrative sul valore recuperabile delle attività non finanziarie): il principio richiede di inserire in nota integrativa una *disclosure* in merito al valore recuperabile delle attività che abbiano subito una riduzione di valore, nei casi in cui lo stesso sia stato determinato sulla base del *fair value* al netto dei costi di vendita o dismissione.

Il conto economico separato e complessivo al 30 settembre 2013, la situazione patrimoniale/finanziaria al 31 dicembre 2013 ed il rendiconto finanziario al 30 settembre 2013 sono stati rideterminati per accogliere gli effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 11.

In particolare, le principali *Joint Venture* relativamente alle quali il Gruppo ha modificato, a partire dal 1° gennaio 2014, il metodo di consolidamento, utilizzando la valutazione con il metodo del patrimonio netto in luogo del consolidamento proporzionale, sono le società rientranti nella *Space Alliance* (Telespazio e Thales Alenia Space), MBDA ed il Consorzio GIE-ATR. Il dettaglio di tutte le *Joint Venture* è riportato nell'area di consolidamento.

Si riportano, di seguito, le tabelle riepilogative dei suddetti effetti:

Conto economico abbreviato separato consolidato (€mil.)	per i 9 mesi chiusi al 30 settembre 2013	Effetto IFRS 11	per i 9 mesi chiusi al 30 settembre 2013 <i>restated</i>
Ricavi	11.343	(1.615)	9.728
Costi per acquisti e personale	(10.362)	1.447	(8.915)
Ammortamenti e svalutazioni	(579)	63	(516)
Altri ricavi (costi) operativi	(109)	(11)	(120)
Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari	293	(116)	177
Proventi (oneri) finanziari	(245)	6	(239)
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	(32)	84	52
Utile (perdita) prima delle imposte e degli effetti delle <i>Discontinued Operation</i>	16	(26)	(10)
Imposte sul reddito	(161)	26	(135)
Utile (Perdita) connessa a <i>Discontinued Operation</i>	9	-	9
Utile (perdita) netta	(136)	-	(136)



Conto economico abbreviato complessivo consolidato (€mil.)	per i 9 mesi chiusi al 30 settembre 2013	Effetto IFRS 11	per i 9 mesi chiusi al 30 settembre 2013 <i>restated</i>
Utile (perdita) del periodo	(136)	-	(136)
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:	(52)	21	(31)
. rivalutazione	(55)	23	(32)
. differenza cambio	3	(2)	1
- Effetto fiscale	10	(5)	5
	(42)	16	(26)
<u>Componenti che saranno o potrebbero essere in seguito riclassificate nell'utile (perdita) di periodo:</u>			
- Variazioni cash-flow hedge:	16	(9)	7
. variazione generata nel periodo	16	(9)	7
. trasferimento nell'utile (perdita) del periodo	-	-	-
- Differenze di traduzione	(89)	-	(89)
. variazione generata nel periodo	(89)	-	(89)
- Effetto fiscale	(5)	2	(3)
	(78)	(7)	(85)
<u>Quota di pertinenza delle "Altre componenti di conto economico complessivo" delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto</u>		(9)	(9)
Totale altre componenti di conto economico complessivo, al netto degli effetti fiscali:	(120)	-	(120)
Utile (perdita) complessivo	(256)	-	(256)



Situazione patrimoniale finanziaria abbreviata consolidata (€mil.)	31.12.2013	Effetto IFRS 11	31.12.2013 restated
Attività immateriali	7.154	(862)	6.292
Attività materiali	3.259	(314)	2.945
Attività per imposte differite	1.207	(113)	1.094
Altre attività non correnti	998	973	1.971
Attività non correnti	12.618	(316)	12.302
Rimanenze	5.128	(374)	4.754
Crediti commerciali, inclusi i lavori in corso	7.986	(818)	7.168
Crediti finanziari	617	(431)	186
Altre attività correnti	1.158	(320)	838
Disponibilità e mezzi equivalenti	1.527	(72)	1.455
Attività correnti	16.416	(2.015)	14.401
Totale attività	29.034	(2.331)	26.703
Totale Patrimonio Netto	3.679	-	3.679
Debiti finanziari non correnti	4.704	(31)	4.673
Benefici ai dipendenti	957	(254)	703
Fondi per rischi ed oneri non correnti	1.350	(62)	1.288
Passività per imposte differite	316	(25)	291
Altre passività non correnti	906	(23)	883
Passività non correnti	8.233	(395)	7.838
Debiti commerciali, inclusi gli acconti da committenti	13.298	(1.774)	11.524
Debiti finanziari correnti	796	114	910
Debiti per imposte sul reddito	86	(9)	77
Fondi per rischi ed oneri correnti	1.072	(65)	1.007
Altre passività correnti	1.870	(202)	1.668
Passività correnti	17.122	(1.936)	15.186
Totale passività	25.355	(2.331)	23.024
Totale passività e patrimonio netto	29.034	(2.331)	26.703



Rendiconto finanziario abbreviato consolidato (€mil.)	per i 9 mesi chiusi al 30 settembre 2013	Effetto IFRS 11	per i 9 mesi chiusi al 30 settembre 2013 <i>restated</i>
Flusso di cassa lordo da attività operative	1.248	(173)	1.075
Variazioni del capitale circolante	(1.794)	174	(1.620)
Variazione delle altre attività e passività operative, fondi rischi ed oneri, imposte e oneri finanziari pagati	(555)	83	(472)
Flusso di cassa utilizzato da attività operative	(1.101)	84	(1.017)
Investimenti in attività materiali ed immateriali	(678)	49	(629)
Cessioni di attività materiali ed immateriali	24	(8)	16
Altre attività di investimento	(4)	64	60
Flusso di cassa utilizzato da attività di investimento	(658)	105	(553)
Dividendi pagati	(18)	-	(18)
Variazione netta degli altri debiti finanziari	836	(184)	652
Flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento	818	(184)	634
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio	2.137	(267)	1.870
Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti	(941)	5	(936)
Differenze di cambio e altri movimenti	(21)	1	(20)
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio delle <i>discontinued operation</i>	(186)	186	-
Disponibilità e mezzi equivalenti al 30 settembre	989	(75)	914

5. EVENTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Non si segnalano eventi di rilievo intervenuti successivamente alla chiusura del periodo.

6. 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, Trasporti e Altre attività.

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 stati inclusi nell'EBITA dei settori di appartenenza i quali, viceversa, non riflettono la relativa componente di ricavi delle *Joint Venture*, non più consolidate proporzionalmente.



I risultati dei segmenti al 30 settembre 2014, a confronto con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente (rideterminati a seguito dell'adozione dell'IFRS), sono i seguenti:

<u>per i 9 mesi chiusi al 30 settembre 2014</u>	Elicotteri	Elettronica per la Difesa e Sicurezza	Aeronautica	Spazio	Sistemi di Difesa	Trasporti	Altre attività	Elisioni	Totale
Ricavi	3.036	3.230	2.135	-	326	1.366	215	(439)	9.869
Ricavi intersettoriali (*)	(2)	(298)	(4)	-	(8)	(1)	(126)	439	-
Ricavi terzi	3.034	2.932	2.131	-	318	1.365	89	-	9.869
EBITA	379	36	148	26	28	38	(77)	-	578
Investimenti	187	101	210	-	6	14	36	-	554
<u>per i 9 mesi chiusi al 30 settembre 2013 restated</u>	Elicotteri	Elettronica per la Difesa e Sicurezza	Aeronautica	Spazio	Sistemi di Difesa	Trasporti	Altre attività	Elisioni	Totale
Ricavi	2.998	3.447	1.833	-	351	1.272	242	(415)	9.728
Ricavi intersettoriali (*)	(1)	(278)	(3)	-	(8)	-	(125)	415	-
Ricavi terzi	2.997	3.169	1.830	-	343	1.272	117	-	9.728
EBITA	402	102	161	36	63	(16)	(83)	-	665
Investimenti	190	118	245	-	8	12	25	-	598

(*) 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:

<u>per i 9 mesi chiusi al 30 settembre 2014</u>	Elicotteri	Elettronica per la Difesa e Sicurezza	Aeronautica	Spazio	Sistemi di Difesa	Trasporti	Altre attività	Totale
EBITA	379	36	148	26	28	38	(77)	578
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	(6)	(56)	-	-	-	-	-	(62)
Costi di ristrutturazione	8	(53)	(34)	-	-	(5)	(15)	(99)
Proventi/Oneri non ricorrenti	(28)	(6)	-	-	-	1	-	(33)
EBIT	353	(79)	114	26	28	34	(92)	384
Risultati delle <i>Joint Venture</i> strategiche	-	-	(32)	(26)	(5)	-	-	(63)
Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari	353	(79)	82	-	23	34	(92)	321



per i 9 mesi chiusi al 30 settembre 2013 restated	Elicotteri	Elettronica per la Difesa e Sicurezza	Aeronautica	Spazio	Sistemi di Difesa	Trasporti	Altre attività	Totale
EBITA	402	102	161	36	63	(16)	(83)	665
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	(6)	(57)	-	-	-	-	-	(63)
Costi di ristrutturazione	(2)	(85)	(19)	-	-	(2)	(2)	(110)
Proventi/Oneri non ricorrenti	-	-	-	-	-	(225)	-	(225)
EBIT	394	(40)	142	36	63	(243)	(85)	267
Risultati delle <i>Joint Venture</i> strategiche	-	-	(22)	(36)	(32)	-	-	(90)
Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari	394	(40)	120	-	31	(243)	(85)	177

7. ATTIVITÀ IMMATERIALI

I movimenti più significativi hanno riguardato gli ammortamenti per €mil. 201 (Nota 21) e gli investimenti per €mil. 313. Il dettaglio della voce e degli investimenti di periodo è il seguente:

	Saldo		Investimenti nei 9 mesi al	
	30 settembre 2014	31 dicembre 2013	30 settembre 2014	30 settembre 2013
Avviamento	3.756	3.556	-	-
Costi di sviluppo	478	430	71	77
Oneri non ricorrenti	1.326	1.167	210	168
Concessioni, licenze e marchi	297	291	1	2
Acquisite per aggregazioni aziendali	654	675	-	-
Altre attività immateriali	162	173	31	35
	6.673	6.292	313	282

Risultano in essere impegni di acquisto di attività immateriali per €mil. 15 (€mil. 16 al 31 dicembre 2013).

L'avviamento si incrementa per effetto delle differenze cambio sulle componenti in USD e in GBP. Con riferimento all'avviamento allocato all'*Elettronica per la Difesa e Sicurezza* (€mil. 2.348), oggetto di *impairment* nel 2011 e 2012, si segnala, sulla base dei risultati dei *test* al 31 dicembre, che tale settore è quello per il quale, anche in proporzione alle dimensioni, l'*headroom* (cioè il margine positivo determinato in sede di *impairment test*) risulta minore rispetto alle altre *cash generating unit* ("CGU"). Con riferimento all'andamento delle CGU che operano in tale settore si segnala che, a fronte di un andamento positivo di SES (i cui risultati nel 2013 erano stati negativamente condizionati da criticità di carattere non ricorrente nell'*air traffic control* e il cui miglioramento nel 2014 testimonia anche il positivo avanzamento rispetto ai piani del processo di ristrutturazione avviato lo scorso anno), DRS ha rilevato una redditività operativa inferiore alle previsioni, interamente attribuibile, tuttavia, a criticità emerse nell'esecuzione di uno specifico programma. Al netto di detto effetto i risultati di DRS sarebbero risultati allineati alle previsioni: tale considerazione, unitamente ad un andamento commerciale e finanziario in linea con le aspettative, fanno ritenere che non vi siano variazioni da considerare rispetto alle assunzioni utilizzate in sede di *impairment test* al



31 dicembre 2013. I nuovi *impairment test* saranno condotti sulla base dei piani economico – finanziari per il periodo 2015 - 2019, attualmente in corso di predisposizione nell’ambito della definizione del piano industriale del Gruppo, che verrà presentato nei primi mesi del 2015. Le analisi sull’andamento delle CGU (“analisi dei fattori interni”) vengono completate, ai fini di verificare l’eventuale presenza di indicatori di *impairment*, con quelle relative a fattori esterni. A tale scopo vengono analizzate le evoluzioni nei mercati di riferimento e nei parametri utilizzati nella determinazione dei tassi di attualizzazione, nonché gli indicatori economico – finanziari espressione del grado di rischio percepito dal mercato con riferimento alle attività del Gruppo (quotazioni di borsa, andamento dei *credit default swap*, evoluzione del *rating*, etc.). Da tali analisi non sono emersi indicatori di *impairment*.

8. ATTIVITÀ MATERIALI

I movimenti più significativi hanno riguardato gli ammortamenti per €mil. 273 (Nota 21) e gli investimenti per €mil. 241. Il dettaglio della voce e degli investimenti di periodo è il seguente:

	Saldo		Investimenti nei 9 mesi al	
	30 settembre 2014	31 dicembre 2013	30 settembre 2014	30 settembre 2013
Terreni e fabbricati	1.105	1.104	3	25
Impianti e macchinari	462	433	11	11
Attrezzature	803	827	63	81
Altre attività materiali	569	581	164	199
	2.939	2.945	241	316

Risultano in essere impegni di acquisto di attività materiali per €mil. 140 (€mil.145 al 31 dicembre 2013).

9. ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

	30 settembre 2014	31 dicembre 2013
Finanziamenti a terzi	35	30
Crediti per interventi L. 808/1985 differiti	37	41
Attività nette piani a benefici definiti	131	120
Crediti verso parti correlate (Nota 27)	22	292
Altri crediti non correnti	91	33
Crediti non correnti	316	516
Risconti attivi - quote non correnti	20	7
Investimenti in partecipazioni	1.012	1.173
Oneri non ricorrenti in attesa di interventi L.808/1985	198	158
<i>Fair value partecipazione residua in Ansaldo Energia</i>	122	117
Attività non correnti	1.352	1.455
	1.668	1.971



Il decremento rispetto al 31 dicembre 2013 è attribuibile principalmente all'incasso di €mil. 239 da BVC Investment e Avio SpA, nell'ambito del processo di dismissione da parte di quest'ultima del *business* motoristico, che ha comportato anche la messa in liquidazione di BCV (*holding* che deteneva le azioni di Avio), l'estinzione degli strumenti partecipativi precedentemente in essere (classificati al 31 dicembre 2013 nei crediti verso parti correlate) e il trasferimento delle azioni di Avio direttamente in capo ai soci.

Gli investimenti in partecipazioni (relativi per €mil. 969 a partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto) includono prevalentemente le partecipazioni nelle *Joint Venture* del Gruppo (€mil.791), rilevate, per effetto dell'adozione del nuovo principio IFRS 11 a partire dal 2014, come partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto. Il decremento è attribuibile ai dividendi distribuiti nel periodo.

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 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* relativi alle 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 debito verso la Bell Helicopter (classificato nelle altre passività correnti e non correnti) è determinato sulla base di tecniche di valutazione che non prendono a riferimento parametri osservabili sul mercato (c.d. "Livello 3"). Al 31 dicembre 2013 erano incluse nelle attività finanziari non correnti al *fair value* di "Livello 3" anche gli strumenti partecipativi ibridi in BCV Investments SCA, successivamente estinti.



	30 settembre 2014			31 dicembre 2013		
	livello 2	livello 3	Totale	livello 2	livello 3	Totale
Attività non correnti	-	122	122	-	389	389
Attività correnti	393	-	393	111	-	111
Passività non correnti	-	195	195	-	168	168
Passività correnti	370	-	370	52	24	76

10. CREDITI COMMERCIALI, INCLUSI I LAVORI IN CORSO

	30 settembre 2014	31 dicembre 2013
Crediti commerciali	3.411	3.459
Crediti commerciali verso parti correlate (Nota 27)	952	921
	4.363	4.380
Lavori in corso	3.555	2.788
	7.918	7.168

Le principali fattispecie di rischio di credito che caratterizzano l'attività del Gruppo sono illustrati nella Nota 37 del bilancio consolidato al 31 dicembre 2013.

11. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

	30 settembre 2014	31 dicembre 2013
Crediti per imposte sul reddito	156	157
Derivati attivi	393	111
Altre attività correnti:	712	570
<i>Risconti attivi - quote correnti</i>	109	97
<i>Crediti per contributi</i>	108	92
<i>Crediti verso dipendenti e istituti di previdenza</i>	97	68
<i>Crediti per imposte indirette</i>	252	143
<i>Crediti per interventi L. 808/1985 differiti</i>	4	5
<i>Altri crediti verso parti correlate (Nota 27)</i>	5	11
<i>Altre attività</i>	137	154
	1.261	838

12. PATRIMONIO NETTO

	Numero azioni ordinarie	Valore nominale	Azioni proprie	Costi sostenuti al netto effetto fiscale	Totale
Capitale sociale					
Azioni in circolazione	578.150.395	2.544	-	(19)	2.525
Azioni proprie	(32.450)	-	-	-	-
31 dicembre 2013	578.117.945	2.544	-	(19)	2.525
Azioni in circolazione	578.150.395	2.544	-	(19)	2.525
Azioni proprie	(32.450)	-	-	-	-
30 settembre 2014	578.117.945	2.544	-	(19)	2.525

Al 30 settembre 2014 il Ministero dell'Economia e delle Finanze possedeva a titolo di proprietà il 30,204% delle azioni, mentre la Deutsche Bank Trust Company Americas e la Libyan Investment



Authority possedevano a titolo di proprietà, rispettivamente, il 3,600% e il 2,010% delle azioni. Si segnala inoltre che la Fmr LLC possedeva a titolo di gestione discrezionale del risparmio il 2,113% delle azioni.

Il prospetto della movimentazione delle Altre riserve e del Patrimonio 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 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)
per i 9 mesi chiusi al 30 settembre 2013						
Rivalutazioni su piani a benefici definiti	(32)	5	(27)	(21)	5	(16)
Variazione <i>cash-flow hedge</i>	6	(3)	3	9	(2)	7
Differenza di traduzione	(84)	-	(84)	-	-	-
Totale	(110)	2	(108)	(12)	3	(9)

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

	Interessi di terzi		
	Valore ante imposte	Effetto fiscale	Valore netto
per i 9 mesi chiusi al 30 settembre 2014			
Rivalutazioni su piani a benefici definiti	(1)	-	(1)
Variazione <i>cash-flow hedge</i>	2	(1)	1
Differenza di traduzione	7	-	7
Totale	8	(1)	7
per i 9 mesi chiusi al 30 settembre 2013			
Rivalutazioni su piani a benefici definiti	1	-	1
Variazione <i>cash-flow hedge</i>	1	-	1
Differenza di traduzione	(5)	-	(5)
Totale	(3)	-	(3)



13. DEBITI FINANZIARI

	30 settembre 2014		31 dicembre 2013	
	Non correnti	Correnti	Non correnti	Correnti
Obbligazioni	4.596	139	4.222	83
Debiti verso banche	353	826	410	134
Debiti finanziari verso parti correlate (Nota 27)	10	348	13	616
Altri debiti finanziari	25	51	28	77
	4.984	1.364	4.673	910

L'incremento delle obbligazioni è attribuibile all'integrazione di €mil. 250 del bond da €mil. 700 emesso a dicembre 2013, perfezionata nel mese di gennaio 2014, nonché a differenze cambio sulle emissioni in USD e GBP (€mil. 122).

L'incremento dei debiti verso banche è attribuibile all'utilizzo della linea *revolving credit facility* per €mil. 650 (non utilizzata al 31 dicembre 2013), in coerenza con l'usuale dinamica stagionale dei flussi di cassa del Gruppo.

Il decremento dei debiti finanziari verso parti correlate è riconducibile alla distribuzione a titolo di dividendi di parte delle disponibilità delle *Joint Venture* in precedenza versate ai soci a titolo di finanziamento.

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

	30 settembre 2014	Di cui con parti correlate	31 dicembre 2013	Di cui con parti correlate
Liquidità	(630)		(1.455)	
Crediti finanziari correnti	(261)	(206)	(186)	(125)
Debiti bancari correnti	826		134	
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	139		83	
Altri debiti finanziari correnti	399	348	693	616
Indebitamento finanziario corrente	1.364		910	
Indebitamento finanziario corrente netto (disponibilità)	473		(731)	
Debiti bancari non correnti	353		410	
Obbligazioni emesse	4.596		4.222	
Altri debiti non correnti	35	10	41	13
Indebitamento finanziario non corrente	4.984		4.673	
Indebitamento finanziario netto	5.457		3.942	

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



	<i>Note</i>	30 settembre 2014	31 dicembre 2013
Indebitamento finanziario netto com. CONSOB n. DEM/6064293		5.457	3.942
<i>Fair Value quota residua Ansaldo Energia</i>	9	(122)	(117)
Derivati a copertura di poste dell'indebitamento		(27)	(9)
Effetti transazione su contratto Fyra		41	86
Indebitamento netto del Gruppo (KPI)		5.349	3.902

14. FONDI PER RISCHI E PASSIVITÀ POTENZIALI

	30 settembre 2014		31 dicembre 2013	
	Non correnti	Correnti	Non correnti	Correnti
Garanzie prestate	125	16	112	16
Ristrutturazione	97	110	73	171
Penali	340	31	322	30
Garanzia prodotti	100	85	104	102
Altri	636	451	677	688
	1.298	693	1.288	1.007

La quota corrente dei fondi si decrementa per effetto degli utilizzi relativi ai fondi per il personale e per la riclassifica dei fondi accantonati a fronte della vicenda Fyra (di seguito commentata), a rettifica del magazzino relativo ai 19 treni V-250 ritornati nella disponibilità di AnsaldoBreda.

Relativamente agli accantonamenti per rischi a fronte di contenziosi 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. Viceversa, allo stato delle attuali conoscenze, per altre 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 segnalato in sede di predisposizione del bilancio consolidato 2013, al quale si rimanda, si segnalano i seguenti aggiornamenti:

- con riferimento al contenzioso intrapreso da Selex Sistemi Integrati nei confronti della Direzione Regionale del Lazio avverso gli avvisi di accertamento ai fini IRES e IRAP per il periodo d'imposta 2007, nel mese di marzo 2014 la Commissione Tributaria Provinciale di Roma ha depositato la sentenza con la quale ha accolto integralmente i ricorsi di parte. Si ricorda che gli avvisi sono stati emessi a conclusione di una verifica generale su tale annualità, durante la quale sono stati recuperati a tassazione componenti negativi di reddito per 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.

Con gli avvisi di accertamento in parola l’Ufficio ha disconosciuto costi per circa €mil. 5 il cui trattamento, secondo la tesi sostenuta dall’Agenzia, comporterebbe maggiori imposte per circa €mil 1,7 (oltre interessi) nonché sanzioni di pari importo;

- con riferimento al giudizio contro GMR pendente presso il Tribunale di Santa Maria Capua Vetere, all’udienza tenutasi lo scorso 22 aprile la controparte ha dedotto l’esistenza di un altro giudizio promosso, dinanzi al Tribunale di Napoli, dalla Firema Trasporti in Amministrazione Straordinaria contro amministratori, sindaci e revisori contabili della Firema Trasporti S.p.A. al fine di sentirne dichiarare la responsabilità ed ottenerne la condanna – ciascuno per il rispettivo titolo – per il dissesto cagionato alla società e ottenere la condanna al risarcimento del danno quantificato in circa €mil. 51. Nell’ambito di tale giudizio, i due ex amministratori Giorgio e Gianfranco Fiore con atti notificati nell’aprile scorso hanno, a loro volta, chiamato in causa AnsaldoBreda e Finmeccanica, cui hanno contestato l’esercizio abusivo di attività di direzione e coordinamento sulla base delle argomentazioni già dedotte da GMR nel giudizio pendente dinanzi al Tribunale di Santa Maria Capua Vetere. In forza della predetta circostanza, GMR ha chiesto la riunione dei due giudizi. AnsaldoBreda e Finmeccanica si sono opposte a tale richiesta, insistendo altresì sull’accoglimento dell’eccezione di incompetenza già formulata. Lo scorso 15 luglio si è tenuta l’udienza per la precisazione delle conclusioni e il giudice ha trattenuto la causa in decisione.

La prima udienza, nell’ambito del giudizio pendente dinanzi al Tribunale di Napoli, si è tenuta il 16 settembre 2014 e la causa è stata riservata in decisione sulle questioni pregiudiziali e preliminari;

- con riferimento al giudizio promosso dinanzi al Tribunale di Roma dal sig. Pio Maria Deiana, in proprio e nella qualità di Amministratore della Janua Dei S.r.l. e dalla Società Progetto Cina S.r.l., alle udienze del 14 maggio e del 25 settembre scorso sono intervenuti in giudizio, rispettivamente, un socio di minoranza della Società Progetto Cina Srl e un socio di minoranza della Società Janua Dei Italia Srl. La prossima udienza è fissata per il 22 gennaio 2015;
- con riferimento alla controversia insorta nell’ambito del contratto sottoscritto nell’agosto 2010 tra Zarubezhstroytechnology (ZST), aggiudicataria dei lavori per la realizzazione della linea ferroviaria Sirth - Benghazi in Libia e la *Joint Venture* costituita da Ansaldo STS e Selex ES, a seguito della conclusione del giudizio cautelare, ZST ha promosso presso il



Vienna International Arbitral Centre un giudizio arbitrale nei confronti di Ansaldo STS e Selex ES per ottenere la restituzione dell'intero importo versato a titolo di corrispettivo. Il collegio arbitrale è stato nominato e le società si sono costituite nei termini;

- con riferimento all'arbitrato tra la società francese DCNS e Wass, in relazione al contratto del 2008 avente ad oggetto lo sviluppo del siluro pesante F21 per il Ministero della Marina Francese, in data 6 maggio 2014 è stato emesso il lodo che ha condannato Wass a corrispondere a DCNS un importo pari a circa €mil. 6;
- con riferimento al giudizio tra AnsaldoBreda e la Simmi S.p.A. in concordato preventivo, a seguito dell'intervenuto fallimento di quest'ultima e dell'interruzione del processo dichiarata all'udienza del 4 marzo 2014, il giudizio si è estinto poiché il curatore fallimentare non ha riassunto il giudizio nel termine dei tre mesi;
- con riferimento all'arbitrato promosso da Officine Ferroviarie Veronesi S.p.A. contro AnsaldoBreda S.p.A, durante la fase di costituzione del collegio arbitrale, il Tribunale di Verona ha dichiarato l'apertura della procedura di amministrazione straordinaria per Officine Ferroviarie Veronesi S.p.A. e ha conseguentemente provveduto alla nomina del Giudice Delegato e del Commissario Giudiziale.

* * * * *

Si segnala, inoltre, che nella Nota Integrativa del bilancio consolidato al 31 dicembre 2013, si è dato conto delle indagini svolte dall'Autorità Giudiziaria che coinvolgono, a vario titolo società del Gruppo. Rispetto a quanto riportato in tale bilancio, cui si rinvia per un'ampia illustrazione, si riportano di seguito i seguenti aggiornamenti:

- con riferimento al procedimento penale pendente presso la Procura di Roma avente ad oggetto la "Fornitura di un Sistema di consolidamento e gestione centralizzata dei sistemi di videosorveglianza territoriale presso il CEN di Napoli", in data 26 marzo 2014 il GIP del Tribunale di Roma ha disposto l'archiviazione nei confronti di tutti i soggetti indagati;
- con riferimento al procedimento penale pendente presso la Procura di Milano, avente ad oggetto il finanziamento pubblico richiesto da Selex Galileo SpA (ora Selex ES SpA) ai sensi del P.I.A. Innovazione, in data 7 aprile 2014 il GIP del Tribunale di Milano ha disposto l'archiviazione nei confronti di tutti i soggetti indagati;
- con riferimento al procedimento penale pendente presso la Procura di Roma, avente ad oggetto la fornitura di 45 filobus effettuata da BredaMenarinibus SpA nell'ambito dell'appalto indetto da Roma Metropolitane SpA ed aggiudicato a un ATI composto da società non appartenenti al Gruppo Finmeccanica, in data 2 luglio 2014 il Pubblico



Ministero ha provveduto ad archiviare il procedimento a carico della BredaMenarinibus SpA. A seguito della richiesta di rinvio a giudizio formulata dal Pubblico Ministero nei confronti dell'ex Amministratore Delegato e dell'ex Vice Presidente della società per i reati di cui agli artt. 110 e 646 c.p. e all'art. 8 del D.Lgs. 74/2000 nonché dell'ex Chief Financial Officer per i reati di cui all'art. 110 c.p. e all'art. 8 D.Lgs. 74/2000, il GIP ha fissato l'udienza preliminare per il 23 ottobre scorso. A tale udienza il GUP - dopo aver proceduto allo stralcio della posizione dell'ex Amministratore Delegato, con restituzione degli atti al Pubblico Ministero, per un difetto di notifica ad uno dei suoi difensori - ha ammesso la costituzione di parte civile di Bredamenarinibus SpA quale parte lesa dal reato di cui agli artt. 110 e 646 c.p., disponendo il rinvio a giudizio degli imputati. La prima udienza dibattimentale dinanzi al Tribunale di Roma è fissata per il 3 febbraio 2016;

- con riferimento al giudizio immediato pendente dinanzi al Tribunale di Busto Arsizio, avente ad oggetto la fornitura al Governo Indiano di 12 elicotteri da parte di AgustaWestland International Ltd, in cui risultano imputati l'ex Presidente e Amministratore Delegato di Finmeccanica Spa e l'ex Amministratore Delegato di AgustaWestland SpA - esaurita la fase dell'istruzione dibattimentale - alle udienze del 1° luglio e 3 luglio 2014 si è svolta la requisitoria del Pubblico Ministero. Le conclusioni delle difese sono state illustrate nelle udienze del 30 settembre, 1° e 2 ottobre 2014. Il 9 ottobre u.s. il Tribunale ha condannato l'ex Presidente e Amministratore Delegato di Finmeccanica Spa e l'ex Amministratore Delegato di AgustaWestland SpA ad anni due di reclusione in ordine al reato di cui all'art. 2 del D.Lgs. 74/2000 (dichiarazione fraudolenta mediante l'uso di fatture o altri documenti per operazioni inesistenti) - limitatamente al periodo di imposta maggio 2009 - giugno 2010 - , disponendo nei confronti di AgustaWestland SpA la confisca dell'importo pari all'ammontare dell'imposta evasa (relativa ad un imponibile pari a €mil. 3,4). Con la medesima pronuncia, il Tribunale ha invece assolto gli imputati dal reato di cui agli artt. 110, 112 n. 1, 319, 321 e 322 bis, co. 2, n. 2 c.p. (corruzione di pubblici ufficiali di Stati esteri), perché il fatto non sussiste. Gli effetti sul bilancio consolidato che potrebbero eventualmente derivare dalla predetta sentenza, considerando l'immaterialità delle imposte che sarebbero state evase da AgustaWestland SpA, appaiono essere non rilevanti;
- con riferimento al procedimento penale in fase di indagini preliminari pendente presso la Procura di Busto Arsizio – nei confronti delle società Finmeccanica Spa, AgustaWestland SpA e AgustaWestland Ltd ai sensi dell'art. 25 del D.Lgs. 231/01 (corruzione) in relazione al reato di cui agli artt. 110, 112 n. 1, 319, 321 e 322 bis, co. 2, c.p. (corruzione di pubblici ufficiali di Stati esteri) contestato nel giudizio immediato di cui sopra, e contro altre persone fisiche -, il Pubblico Ministero in data 25 luglio 2014, ai sensi dell'art. 58 D.Lgs. 231/01, ha



disposto l'archiviazione del procedimento a carico di Finmeccanica, ritenendo il coinvolgimento della Società, all'esito delle indagini svolte, privo di fondamento dal punto di vista fattuale e giuridico. La Procura precedente ha altresì riconosciuto che la Società sin dal 2003 ha adottato, concretamente attuato e costantemente aggiornato un Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo astrattamente idoneo alla prevenzione di reati del tipo di quelli oggetto di contestazione, rivolgendo attenzione anche agli aspetti di compliance al fine di garantire adeguati standard di correttezza ed eticità.

In relazione a tale indagine, in pari data, AgustaWestland Spa e AgustaWestland Ltd, unitamente al Pubblico Ministero, hanno chiesto l'applicazione di sanzioni amministrative ai sensi degli artt. 63 del D.Lgs. 231/01 e 444 ss. c.p.p.. In data 28 agosto 2014 il GIP del Tribunale di Busto Arsizio - in accoglimento delle richieste formulate dalle società - ha applicato, con sentenza ex art. 444 c.p.p., ad AgustaWestland SpA la sanzione amministrativa pecuniaria di € 80.000 e ad AgustaWestland Ltd la sanzione amministrativa pecuniaria di € 300.000 nonché la confisca per equivalente della somma di €mil. 7,5, rilevate nel conto economico consolidato al 30 settembre 2014.

Nell'ambito della medesima indagine, in data 10 luglio 2014 il Pubblico Ministero ha formulato richiesta di archiviazione nei confronti di alcune persone fisiche coinvolte (un dirigente e un ex dirigente di AgustaWestland SpA nonché l'ex Responsabile dell'ufficio Finmeccanica in India), ritenendo insufficiente il contributo causale di queste ultime rispetto alle fattispecie di reato contestate. Le iniziative assunte da Finmeccanica e dalle società interessate sono descritte nel paragrafo "*Corporate Governance*" della Relazione sulla Gestione;

- con riferimento all'indagine avviata dall'Autorità Giudiziaria Indiana (CBI) - che coinvolge tredici persone fisiche e sei società, tra cui Finmeccanica e AgustaWestland - avente ad oggetto la fornitura al Governo Indiano di 12 elicotteri da parte di AgustaWestland International Ltd, in data 29 aprile 2014 il CBI ha richiesto al *Deputy* dell'ufficio Finmeccanica a New Delhi di fornire la documentazione relativa al contratto oggetto di indagine. Tale richiesta è stata riscontrata in data 7 luglio 2014;
- con riferimento ai due procedimenti penali pendenti dinanzi al Tribunale di Napoli, uno con rito ordinario e l'altro con rito immediato, aventi ad oggetto gli appalti affidati all'allora Elsig Datamat (ora Selex ES SpA) e ad Electron Italia per la realizzazione, rispettivamente, del sistema integrato di monitoraggio del traffico della città di Napoli e dei sistemi di videosorveglianza per alcuni comuni della provincia di Napoli, alle udienze del 22 maggio 2014 il Tribunale ha disposto la riunione dei procedimenti. Il giudizio, così riunito, prosegue in fase dibattimentale;



- la Procura di Torino in data 27 maggio 2014 ha notificato ad alcuni amministratori di Finmeccanica (in carica dal 1994 al 1998) e ad alcuni amministratori di AgustaWestland (in carica dal 1999 al 2011) un'informazione di garanzia in ordine al reato di cui all'art. 449 c.p. per la violazione delle norme sull'impiego dell'amianto in relazione alla fornitura di elicotteri alle Forze Armate, di Polizia e ad altri corpi dello Stato effettuata da AgustaWestland;
- con riferimento al procedimento penale pendente presso la Procura di Torino, avente ad oggetto la rivelazione di progetti e specifiche tecniche di proprietà di una società concorrente della FATA SpA, in data 30 maggio 2014 è stato notificato alla società l'avviso di conclusione delle indagini preliminari per l'illecito di cui agli artt. 5 e 25-bis1 D.Lgs. 231/01. Tale provvedimento è stato altresì notificato all'ex Presidente e a un dirigente, per il reato di cui agli artt. 110 e 513 c.p., e al Direttore Operativo, per i reati di cui agli artt. 81, 110, 615 ter e 623 c.p.;
- con riferimento al procedimento penale pendente presso la Procura 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 da Selex Service Management e da una società non appartenente al Gruppo Finmeccanica, in data 8 luglio 2014 è stato notificato alla società l'avviso di conclusione delle indagini preliminari per l'illecito amministrativo di cui all'art. 25 del D.Lgs. 231/01, in relazione agli artt. 110 e 321 c.p.
In relazione a tale procedimento risultano altresì indagati, 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, l'ex Presidente e Amministratore Delegato e l'ex Direttore Relazioni Esterne di Finmeccanica nonché, 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., l'ex Amministratore Delegato di Selex Service Management;
- con riferimento al procedimento penale avviato dalla Procura di Napoli, avente ad oggetto l'affidamento della realizzazione e gestione del Sistema di controllo della tracciabilità dei rifiuti (SISTR), in data 15 luglio 2014 è stato notificato a Selex Service Management l'ordine di cessazione della misura cautelare reale emesso dalla Procura Generale della Corte di Cassazione a seguito di pronuncia della Terza sezione penale della medesima Corte. Tale sentenza, in accoglimento del ricorso presentato dalla società, ha annullato l'ordinanza del Tribunale del Riesame confermativa del decreto di sequestro preventivo emesso dal GIP del Tribunale di Napoli il 15 aprile 2013. Il citato decreto aveva disposto il sequestro preventivo per equivalente, sui conti della società, dell'importo di € 6.955.791, somma che, attraverso la commissione dei reati fiscali contestati all'ex Amministratore Delegato della società nel



- giudizio di cui in prosieguo, sarebbe stata presuntivamente sottratta all'erario o illecitamente percepita per indebiti rimborsi;
- con riferimento al giudizio abbreviato pendente dinanzi al Tribunale di Napoli, avente ad oggetto l'affidamento della realizzazione e gestione del Sistema di controllo della tracciabilità dei rifiuti (SISTRi), in data 18 luglio 2014 il Giudice ha dato lettura del dispositivo della sentenza, condannando l'ex Amministratore Delegato di Selex Service Management, oltre che alla pena di anni 2 e mesi 6 di reclusione, al risarcimento dei danni in favore della Selex Service Management, costituitasi parte civile;
 - la Procura di Roma in data 13 dicembre 2013 ha notificato all'Amministratore Delegato dell'allora Selex Systems Integration GmbH (ora Selex ES GmbH) l'avviso della conclusione delle indagini preliminari, con contestuale informazione di garanzia, in ordine ai reati di cui agli artt. 110 c.p., 223, comma 2 n. 2, in riferimento agli artt. 216 e 219, commi 1 e 2 n. 1, del R.D. 267/42, in relazione al fallimento di una società fornitrice. In data 26 febbraio 2014 è stato notificato l'avviso di fissazione dell'udienza preliminare e il 18 luglio u.s. il GUP del Tribunale di Roma ha disposto il rinvio a giudizio dell'Amministratore Delegato dell'allora Selex Systems Integration GmbH. La prima udienza dibattimentale è fissata per il 5 novembre 2014;
 - con riferimento al procedimento penale pendente presso la Procura di Firenze, avente ad oggetto la realizzazione della rete di comunicazione tecnologica "Tetra" in Siria, il Pubblico Ministero in data 16 luglio 2014 ha formulato richiesta di archiviazione nei confronti di tutti i soggetti indagati;
 - il Tribunale di Napoli in data 8 ottobre 2014 ha ammesso la costituzione di parte civile di Finmeccanica Spa e di Selex Service Management SpA nel giudizio immediato, avente ad oggetto l'affidamento della realizzazione e gestione del Sistema di controllo della tracciabilità dei rifiuti (SISTRi), pendente nei confronti dell'ex Direttore Relazioni Esterne di Finmeccanica, dell'ex Direttore Operazioni e di un fornitore di Selex Service Management, per i reati di cui all'art. 416, commi 1, 2 e 5 c.p. e agli artt. 81cpv, 110, 319, 320 e 321 c.p.;
 - con riferimento al procedimento penale pendente dinanzi al Tribunale di Genova, avente ad oggetto l'esondazione del torrente Chiaravagna verificatasi a Genova il 5 ottobre 2010, in cui risulta imputato, per i reati di cui agli artt. 426 e 449 c.p., un ex dipendente dell'allora ElSag Datamat SpA (ora Selex ES SpA), all'udienza del 30 ottobre 2014 Selex ES SpA ha provveduto a costituirsi a seguito di notifica del decreto di citazione del responsabile civile emesso dal Tribunale su richiesta delle parti civili;



- è pendente un procedimento penale, in fase di indagini preliminari, presso la Procura di Pistoia a carico del direttore dello stabilimento di Pistoia di AnsaldoBreda SpA, per il reato di cui all'art. 256, comma 1 lett. b del D.Lgs. 152/2006;
- con riferimento al procedimento penale pendente presso la Procura di Napoli, avente ad oggetto il crollo della palazzina verificatosi il 4 marzo 2013 a Napoli nell'ambito dei lavori relativi alla costruzione della Linea 6 della Metropolitana, in data 24 ottobre 2014 è stato notificato all'ex Amministratore Delegato e a due dipendenti di Ansaldo STS l'avviso di conclusione delle indagini preliminari in ordine al reato di cui agli artt. 113 e 449 c.p. in relazione all'art. 434, commi 1 e 2, c.p. e al reato di cui agli artt. 113 e 676, commi 1 e 2, c.p..

* * * * *

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, si segnalano i seguenti aggiornamenti rispetto a quanto già segnalato in sede di predisposizione del bilancio consolidato 2013:

- 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, relativo alla progettazione, gestione e manutenzione del sistema per la tracciabilità dei rifiuti, oggetto dell'indagine condotta dalla Procura di Napoli, in data 8 maggio 2014 l'Autorità di Vigilanza dei Contratti Pubblici, concludendo il procedimento avviato nel luglio 2012, ha depositato la deliberazione n. 10. Con tale atto l'Autorità ha dichiarato l'affidamento del contratto Sistri non conforme all'art. 17 del Codice dei Contratti Pubblici in tema di contratti segreti e ha disposto la trasmissione degli atti al Ministero e alla Corte dei Conti, oltre che alla DDA presso la Procura di Napoli. La società ha provveduto ad impugnare la suddetta delibera dinanzi al TAR del Lazio, contestandone la legittimità sotto vari profili. Si ricorda che l'esecuzione del contratto, nel corso degli esercizi precedenti, ha risentito dei numerosi interventi legislativi finalizzati a rinviare l'entrata in vigore del sistema, a rimodulare le categorie di soggetti sottoposti all'obbligo di tracciabilità nonché ad introdurre misure di semplificazione. In data 21 luglio 2014 Selex Service Management ha comunicato al Ministero di non voler proseguire nella gestione del sistema oltre la scadenza del 30



novembre 2014 contrattualmente fissata, preannunciando, altresì, che avrebbe provveduto a tutelare in ogni sede i propri interessi al fine di recuperare il capitale investito e ottenere il ristoro dei danni subiti. Successivamente, la legge n. 116 dell'11 agosto 2014 di conversione, con modificazioni, del D.L. 24 giugno 2014, n. 91, introducendo alcune significative novità al testo dell'art. 11 del decreto legge n. 101 del 31 agosto 2013, ha previsto l'estensione del termine finale di efficacia del contratto con Selex Service Management al 31 dicembre 2015. Il Legislatore ha, inoltre, riconosciuto il diritto per la società concessionaria ad ottenere l'indennizzo dei costi di produzione consuntivati sino al 31 dicembre 2015, previa valutazione di congruità da parte dell'Agenzia per l'Italia digitale, nei limiti dei contributi versati dagli operatori alla predetta data.

La medesima norma ha, infine, stabilito che, entro il 30 giugno 2015, il Ministero dell'Ambiente e della Tutela del Territorio e del Mare dovrà avviare le procedure per l'affidamento della concessione del servizio nel rispetto dei criteri e delle modalità di cui al Codice dei Contratti Pubblici.

Alla luce delle modifiche normative da ultimo intervenute, la Società sta provvedendo ad effettuare le necessarie valutazioni a tutela della propria posizione;

- con riferimento ai contratti di AnsaldoBreda per la fornitura di 3 treni alle ferrovie belghe Nationale Maatschappij der Belgische Spoorwegen N.V. (per brevità "NMBS") e di 16 treni V-250 alle ferrovie olandesi NS Financial Services Company N.V. (per brevità "NS Financial Services"), si sono definitivamente concluse le controversie insorte nel corso del 2013 in virtù degli accordi transattivi raggiunti con i due clienti.

In particolare, in data 17 marzo 2014 AnsaldoBreda e Finmeccanica da una parte e NS *Financial Services* dall'altra hanno raggiunto un accordo che prevede la risoluzione consensuale del contratto e la riconsegna di tutti i treni V250 ad AnsaldoBreda a fronte della restituzione di 125 milioni di euro alla NS Financial Services. AnsaldoBreda potrà così provvedere alla vendita dei treni ad altri clienti. Alla rivendita, NS Financial Services riceverà dalla AnsaldoBreda una compartecipazione nei proventi per ogni treno venduto, fino al raggiungimento di un importo massimo complessivo di 21 milioni di euro.

Lo scorso 30 aprile è stato sottoscritto un accordo transattivo anche con il cliente belga NMBS. L'accordo prevede la risoluzione consensuale del contratto, la rinuncia a qualsivoglia ulteriore reciproca pretesa da esso derivante e l'abbandono dei contenziosi a fronte della restituzione di 2,5 milioni di euro alla NMBS. AnsaldoBreda potrà, pertanto, liberamente disporre dei suddetti treni anche attraverso la vendita ad altri clienti.

Gli effetti di tali accordi erano già stati recepiti nel bilancio al 31 dicembre 2013.



- con riferimento al contratto per la fornitura dei 12 elicotteri AW 101 VVIP/VIP al Ministero della Difesa indiano, in data 7 agosto 2014, nell'ambito del procedimento arbitrale avviato il 4 ottobre 2013 da AgustaWestland International Ltd contro il Ministero della Difesa indiano, la International Chamber of Commerce di Parigi ha provveduto a nominare il terzo arbitro nella persona di William W. Park, Professore di diritto della Boston University. Si è pertanto conclusa la fase di costituzione del collegio arbitrale che risulta composto, oltre che dal predetto arbitro in qualità di presidente, da B. N. Srikrishna, ex giudice della Suprema Corte indiana nominato da AgustaWestland International Ltd. e da B. P. Jeevan Reddy, anch'egli ex giudice della Suprema Corte indiana designato dal Ministero della Difesa indiano.

Il 28 ottobre u.s. il Ministero della Difesa indiano ha depositato una memoria con cui ha sollevato alcune eccezioni preliminari. La società provvederà, oltre a contestare le eccezioni formulate da controparte, a ribadire nel merito la fondatezza delle proprie pretese, anche alla luce di quanto stabilito dalla sentenza emessa dal Tribunale di Busto Arsizio il 9 ottobre u.s. nell'ambito del giudizio immediato a carico dell'ex Presidente e Amministratore Delegato di Finmeccanica Spa e dell'ex Amministratore Delegato di AgustaWestland SpA.

Si rammenta che lo scorso 23 maggio, nell'ambito del procedimento ex art. 700 c.p.c. promosso da AgustaWestland S.p.A. e da AgustaWestland International Ltd al fine di inibire l'escussione delle garanzie, il Tribunale di Milano - in parziale accoglimento del reclamo presentato dal Ministero della Difesa Indiano lo scorso 27 marzo 2014 - ha revocato parzialmente l'ordinanza precedentemente concessa. In particolare, il Tribunale ha revocato l'inibitoria per l'intero importo del *Performance bond* pari a circa €mil. 28 e fino alla concorrenza dell'importo di circa €mil. 200 per quanto riguarda le *Advance Bank Guarantees*. Pertanto, rimanendo ad oggi inibita l'escussione delle garanzie limitatamente all'importo di circa €mil. 50 (pari alla riduzione che, in virtù di quanto stabilito dal contratto, avrebbe dovuto essere effettuata sul valore delle *Advance Bank Guarantee*, a seguito dell'avvenuta accettazione dei tre elicotteri da parte del cliente), si è proceduto al pagamento della restante somma di €mil. 228 circa.

Il magazzino relativo al programma risulta potenzialmente destinabile ad altri contratti. Relativamente alla parte di fornitura già effettuata (3 elicotteri già consegnati, oltre a materiali di ricambio e di supporto), invece, solo parzialmente coperta dal valore degli anticipi incassati e non oggetto di escussione, la recuperabilità degli attivi netti iscritti (€mil. 110) nel bilancio del Gruppo (così come l'iscrizione di eventuali indennizzi a carico o a favore e il recupero di *performance* e *warranty bond*) appare condizionata dall'esito del procedimento in corso.



15. BENEFICI AI DIPENDENTI

	30 settembre 2014			31 dicembre 2013		
	Passività	Attività	Netto	Passività	Attività	Netto
Fondo TFR	446	-	446	427	-	427
Piani a benefici definiti	247	131	116	251	120	131
Piani a contribuzione definita	17	-	17	25	-	25
	710	131	579	703	120	583

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

	per i 9 mesi chiusi al 30 settembre	
	2014	2013
Costi per prestazioni di lavoro correnti	50	45
Costi rilevati come "costi per il personale"	50	45
Costi per interessi netti	11	13
Costi rilevati come "oneri finanziari"	11	13
	61	58

16. ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI E NON CORRENTI

	30 settembre 2014		31 dicembre 2013	
	Non correnti	Correnti	Non correnti	Correnti
Debiti verso dipendenti	54	426	48	400
Risconti passivi	88	87	90	75
Debiti verso istituzioni sociali	5	178	5	201
Debiti verso MSE L. 808/1985	274	60	272	60
Debiti verso MSE per diritti di regia L. 808/1985	151	30	118	30
Altre passività L. 808/1985	165	-	169	-
Debiti per imposte indirette	-	107	-	122
Derivati passivi	-	370	-	52
Altri debiti	212	654	181	621
Altri debiti verso parti correlate (Nota 27)	-	128	-	107
	949	2.040	883	1.668

Gli altri debiti includono, in particolare, il debito verso la Bell Helicopter per €mil. 195 (€mil. 191 al 31 dicembre 2013), derivante dall'acquisizione totalitaria del programma AW609, mentre il debito residuo derivante dall'acquisizione della totalità dei diritti di costruzione e commercializzazione dell'elicottero AW139 (€mil. 17 al 31 dicembre 2013) è stato interamente rimborsato.

17. DEBITI COMMERCIALI, INCLUSI GLI ACCONTI DA COMMITTENTI

	30 settembre 2014	31 dicembre 2013
Debiti verso fornitori	3.871	3.680
Debiti commerciali verso parti correlate (Nota 27)	155	190
	4.026	3.870
Acconti da committenti	7.331	7.654
	11.357	11.524



18. RICAVI

	per i 9 mesi chiusi al 30 settembre	
	2014	2013
Ricavi da vendite	5.631	6.295
Ricavi da servizi	1.808	1.278
Variazione dei lavori in corso	679	430
Ricavi da parti correlate (Nota 27)	1.751	1.725
	9.869	9.728

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

19. ALTRI RICAVI E COSTI OPERATIVI

	per i 9 mesi chiusi al 30 settembre					
	2014			2013		
	Ricavi	Costi	Netto	Ricavi	Costi	Netto
Contributi per formazione di ricerca e sviluppo	45	-	45	35	-	35
Differenze cambio su partite operative	78	(91)	(13)	48	(47)	1
Imposte indirette	-	(33)	(33)	-	(28)	(28)
Oneri di ristrutturazione	-	(17)	(17)	-	(18)	(18)
Assorbimenti (accantonamenti) fondi rischi e perdite a finire su commesse	277	(168)	109	265	(439)	(174)
Altri	40	(72)	(32)	132	(71)	61
Altri da parti correlate (Nota 27)	4	(1)	3	5	(2)	3
	444	(382)	62	485	(605)	(120)

20. COSTI PER ACQUISTI E PERSONALE

	per i 9 mesi chiusi al 30 settembre	
	2014	2013
Costi per acquisti di materie	3.438	3.370
Costi per acquisti di servizi	3.258	3.171
Costi verso parti correlate (Nota 27)	105	149
Costi per il personale	2.754	2.845
<i>Salari, stipendi e contributi</i>	2.475	2.549
<i>Costi relativi a piani a benefici definiti</i>	50	45
<i>Costi relativi a piani a contribuzione definita</i>	95	98
<i>Oneri netti di ristrutturazione</i>	66	78
<i>Altri costi per il personale</i>	68	75
Variazione rimanenze prodotti finiti in corso di lavorazione e semilavorati	(117)	(283)
Costi capitalizzati per costruzioni interne	(310)	(337)
	9.128	8.915

La voce costi del personale evidenzia una diminuzione di €mil. 91 ascrivibile principalmente alla minor forza media retribuita, di seguito evidenziata, e in misura inferiore ai minori costi per oneri di ristrutturazione (€mil. 12). La significativa riduzione dell'organico medio si riferisce prevalentemente ai processi di ristrutturazione nell'*Elettronica per la Difesa e Sicurezza* (944 risorse medie all'estero in DRS e 714 in SES, di cui 576 in Italia), nei *Trasporti* (189 risorse, di cui 123 in



Italia), negli *Elicotteri* (160 risorse) e nei *Sistemi di Difesa* (37 risorse), a fronte di una crescita nell'*Aeronautica* e nelle *Altre Attività* (rispettivamente 270 e 99 unità medie in più rispetto a settembre 2013). Il decremento dell'organico iscritto risente dei processi di ristrutturazione in precedenza citati.

	Organico medio			Organico puntuale		
	30 settembre 2014	30 settembre 2013	Variazione	30 settembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
Dirigenti (*)	1.595	1.709	(114)	1.569	1.653	(84)
Quadri	5.995	6.105	(110)	6.068	6.129	(61)
Impiegati	31.818	33.030	(1.212)	32.351	32.935	(584)
Operai (**)	15.236	15.475	(239)	15.348	15.565	(217)
	54.644	56.319	(1.675)	55.336	56.282	(946)

(*) *comprende i piloti*

(**) *comprende gli intermedi*

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

	30 settembre 2014	31 dicembre 2013
Elicotteri	12.918	13.121
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	22.264	22.851
Aeronautica	11.146	11.157
Sistemi di Difesa	1.497	1.531
Trasporti	6.367	6.540
Altre	1.144	1.082
	55.336	56.282

21. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

	per i 9 mesi chiusi al 30 settembre	
	2014	2013
Ammortamento attività immateriali	201	213
<i>Costi di sviluppo</i>	47	60
<i>Oneri non ricorrenti</i>	34	32
<i>Acquisite per aggregazioni aziendali</i>	62	63
<i>Concessioni, licenze e marchi</i>	17	12
<i>Altre attività immateriali</i>	41	46
Ammortamento attività materiali	273	244
Impairment crediti operativi	6	17
Impairment altre attività	2	42
	482	516



22. PROVENTI E ONERI FINANZIARI

	per i 9 mesi chiusi al 30 settembre					
	2014			2013		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
Interessi	3	(223)	(220)	15	(258)	(243)
Commissioni su finanziamenti	-	(15)	(15)	-	(11)	(11)
Altre commissioni	-	(5)	(5)	-	(35)	(35)
Risultati fair value a conto economico	14	(19)	(5)	33	(12)	21
Premi pagati/incassati su forward	3	(7)	(4)	7	(9)	(2)
Differenze cambio	162	(157)	5	134	(145)	(11)
Interessi netti su piani a benefici definiti	-	(11)	(11)	-	(13)	(13)
Proventi (oneri) verso parti correlate (Nota 27)	4	(6)	(2)	4	(4)	-
Plusvalenza su cessione Avio	-	-	-	91	-	91
Altri proventi e (oneri) finanziari	6	(62)	(56)	7	(43)	(36)
	192	(505)	(313)	291	(530)	(239)

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

	per i 9 mesi chiusi al 30 settembre	
	2014	2013
<i>Space Alliance</i>	26	36
MBDA	5	22
GIE ATR	32	32
<i>Joint Venture strategiche</i>	63	90
Altre	(8)	(38)
	55	52

24. IMPOSTE SUL REDDITO

	per i 9 mesi chiusi al 30 settembre	
	2014	2013
IRAP	(44)	(56)
Altre imposte sul reddito	(54)	(76)
Accantonamenti per contenziosi fiscali	(4)	(12)
Imposte differite nette	15	9
	(87)	(135)



25. UTILE PER AZIONE

	<i>per i 9 mesi chiusi al 30 settembre</i>	
	2014	2013
Media delle azioni durante il periodo (in migliaia)	578.118	578.118
Risultato netto (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	(57)	(165)
Risultato delle <i>Continuing operation</i> (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	(57)	(174)
Risultato delle <i>Discontinued operation</i> (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	-	9
Utile (perdita) per azione base e diluito (EPS) (€)	(0,099)	(0,285)
Utile (perdita) per azione base e diluito (EPS) delle <i>Continuing operation</i> (€)	(0,099)	(0,301)
Utile (perdita) per azione base e diluito (EPS) delle <i>Discontinued Operation</i> (€)	n.a	0,016

L'utile per azione base al 30 settembre 2014, così come quello relativo al periodo a confronto, risulta uguale all'utile per azione diluito, in quanto non sono presenti elementi diluitivi.

26. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ OPERATIVE

	<i>per i 9 mesi chiusi al 30 settembre</i>	
	2014	2013
Risultato Netto	(24)	(136)
Ammortamenti e svalutazioni	482	516
Effetti della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	(55)	(52)
Imposte sul reddito	87	135
Costi per piani a benefici definiti	50	45
Oneri e proventi finanziari netti	313	239
Accantonamenti netti a fondi rischi e svalutazione magazzino	79	338
Utile da <i>Discontinued Operation</i>	-	(9)
Altre poste non monetarie	21	(1)
	953	1.075

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>	
	2014	2013
Rimanenze	(208)	(420)
Lavori in corso e acconti da committenti	(1.397)	(804)
Crediti e debiti commerciali	(8)	(396)
	(1.613)	(1.620)



27. 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 2014

Controllate non consolidate

Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10

Collegate

Eurofighter Jagdflugzeug GmbH

NH Industries SAS

Iveco - Oto Melara Scarl

Orizzonte - Sistemi Navali SpA

Metro 5 SpA

Abruzzo Engineering Scpa (in liq.)

Società di Progetto Consortile per Azioni M4

Macchi Hurel Dubois SAS

Agustawestland Aviation Services LLC

Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10

J.V.

GIE ATR

Closed Joint Stock Company Helivert

MBDA SAS

Superjet International SpA

Thales Alenia Space SAS

Telespazio SpA

Rotorsim Srl

Balfour Beatty Ansaldo Systems JV SDN BHD

Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10

Consorzi (*)

Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10

Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF

Ferrovie dello Stato

Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10

Totale

Incidenza % sul totale del periodo

	Crediti finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10			11	4		15
Collegate						
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH				147		147
NH Industries SAS				154		154
Iveco - Oto Melara Scarl				40		40
Orizzonte - Sistemi Navali SpA				13		13
Metro 5 SpA		16	4	24		44
Abruzzo Engineering Scpa (in liq.)				21		21
Società di Progetto Consortile per Azioni M4			21			21
Macchi Hurel Dubois SAS				14		14
Agustawestland Aviation Services LLC				18		18
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10		1	4	39	1	45
J.V.						
GIE ATR				101		101
Closed Joint Stock Company Helivert				55		55
MBDA SAS				40		40
Superjet International SpA			110	29	3	142
Thales Alenia Space SAS			4	24	1	29
Telespazio SpA	5		46	4		55
Rotorsim Srl				16		16
Balfour Beatty Ansaldo Systems JV SDN BHD				10		10
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10			1	1		2
Consorzi (*)						
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10			3	33		36
Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF						
Ferrovie dello Stato			1	89		90
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10			1	76		77
Totale	5	17	206	952	5	1.185
<i>Incidenza % sul totale del periodo</i>	<i>12,5%</i>	<i>11,7%</i>	<i>78,9%</i>	<i>21,8%</i>	<i>0,8%</i>	


CREDITI AL 31 dicembre 2013
Controllate non consolidate

Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10

Collegate

Eurofighter Jagdflugzeug GmbH

NH Industries SAS

BCV Investment SCA

Iveco - Oto Melara Scarl

Metro 5 SpA

Abruzzo Engineering Scpa (in liq.)

Macchi Hurel Dubois SAS

Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10

J.V.

Superjet International S.p.A.

GIE ATR

Closed Joint Stock Company Helivert

MBDA SAS

Thales Alenia Space SAS

Rotorsim Srl

Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10

ConSORZI (*)

Ferroviario Vesuviano

Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10

Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF

Ferrovie dello Stato

Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10

Totale

Incidenza % sul totale del periodo

	Crediti finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10			8	4	1	13
<u>Collegate</u>						
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH				187		187
NH Industries SAS				111		111
BCV Investment SCA	272			1		273
Iveco - Oto Melara Scarl				51		51
Metro 5 SpA		10	3	26		39
Abruzzo Engineering Scpa (in liq.)				22		22
Macchi Hurel Dubois SAS				11		11
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10		2	9	55	1	67
<u>J.V.</u>						
Superjet International S.p.A.			90	10	2	102
GIE ATR				54		54
Closed Joint Stock Company Helivert				53		53
MBDA SAS				30		30
Thales Alenia Space SAS			4	28	1	33
Rotorsim Srl				14		14
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10	8		9	13	4	34
<u>ConSORZI (*)</u>						
Ferroviario Vesuviano				14		14
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10			2	31	2	35
<u>Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF</u>						
Ferrovie dello Stato				114		114
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10				92		92
Totale	280	12	125	921	11	1.349
Incidenza % sul totale del periodo	90,3%	14,0%	67,2%	21,0%	2,3%	

DEBITI AL 30 settembre 2014
Controllate non consolidate

Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10

Collegate

Eurofighter Jagdflugzeug GmbH

Consorzio Start SpA

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

Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10

J.V.

MBDA SAS

GIE ATR

Rotorsim Srl

Thales Alenia Space SAS

Telespazio SpA

Superjet International SpA

Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10

ConSORZI (*)

Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10

Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF

Ferrovie dello Stato

Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10

Totale

Incidenza % sul totale del periodo

	Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri debiti correnti	Totale	Garanzie
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10			5	14	1	20	
<u>Collegate</u>							
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH			52	12		64	
Consorzio Start SpA				15		15	
Iveco Fiat/Oto Melara S.c.a.r.l.				10	6	16	
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10			1	22		23	
<u>J.V.</u>							
MBDA SAS			282	18	1	301	62
GIE ATR				2	93	95	
Rotorsim Srl				17		17	
Thales Alenia Space SAS				2		2	1
Telespazio SpA				2	6	8	226
Superjet International SpA				1	13	14	
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10				5		5	
<u>ConSORZI (*)</u>							
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10				1	2	3	
<u>Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF</u>							
Ferrovie dello Stato				23		23	
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10	10		8	11	6	35	
Totale	10	-	348	155	128	641	289
Incidenza % sul totale del periodo	0,2%	0,0%	25,5%	3,8%	8,1%		


DEBITI AL 31 dicembre 2013
Controllate non consolidate

Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10

Collegate

Eurofighter Jagdflugzeug GmbH

Consorzio Start SpA

Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10

J.V.

MBDA S.A.S.

Thales Alenia Space SAS

GIE ATR

Rotorsim Srl

Telespazio SpA

Superjet International SpA

Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10

Consorzi (*)

Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10

Imprese Controllate o sottoposte a influenza
notevole del MEF

Ferrovie dello Stato

Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10

Totale
Incidenza % sul totale del periodo

	Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri debiti correnti	Totale	Garanzie
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10			6	13	2	21	
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH			69	13		82	
Consorzio Start SpA				26		26	
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10			2	31	6	39	
MBDA S.A.S.			363	15	1	379	62
Thales Alenia Space SAS			160	3		163	1
GIE ATR				22	73	95	
Rotorsim Srl				14		14	
Telespazio SpA				1	4	5	218
Superjet International SpA				2	14	16	
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10				8		8	
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10				6	1	7	
Ferrovie dello Stato				24		24	
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10	13		16	12	6	47	
Totale	13	-	616	190	107	926	281
<i>Incidenza % sul totale del periodo</i>	<i>0,3%</i>	<i>0,0%</i>	<i>67,7%</i>	<i>4,9%</i>	<i>6,9%</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 correnti verso parti correlate si riferiscono principalmente ai crediti verso *joint venture*.

I crediti finanziari non correnti verso parti correlate al 31 dicembre 2013 si riferivano principalmente a strumenti finanziari emessi dalla partecipata BCV Investments S.A., valutati a *fair value* per effetto di clausole di rimborso anticipato e conversione forzata presenti in detti strumenti.

I debiti commerciali si riferiscono principalmente ai debiti verso *joint venture* e verso il Consorzio Start per rapporti di fornitura di *software* per sistemi di difesa e spazio.

I debiti finanziari verso parti correlate includono, in particolare, il debito di €mil. 282 (€mil. 523 al 31 dicembre 2013) di società del Gruppo verso la *joint venture* MBDA (al 31 dicembre 2013 il debito si riferiva alle *joint venture* MBDA e Thales Alenia Space), oltre a debiti, per €mil. 52 (€mil. 69 al 31 dicembre 2013), verso la società Eurofighter posseduta per il 21% da Alenia Aeronautica, che, in virtù di un accordo di tesoreria sottoscritto fra i soci, ha distribuito fra gli stessi le eccedenze di cassa disponibili al 31 marzo 2014.



per i 9 mesi chiusi al 30 settembre 2014

Controllate non consolidate

Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10

Collegate

Eurofighter Jagdflugzeug GmbH

NH Industries SAS

Orizzonte - Sistemi Navali SpA

Iveco-Oto Melara Scarl

Macchi Hurel Dubois SAS

Metro 5 SpA

Consorzio Start SpA

Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10

J.V.

GIE ATR

MBDA SAS

Thales Alenia Space SAS

Telespazio SpA

Superjet International SpA

Closed Joint Stock Company Helivert

Balfour Beatty Ansaldo SY. JV SDN BHD

Rotorsim Srl

Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10

Consorzi (*)

Saturno

Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10

Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF

Ferrovie dello Stato

Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10

Totale

Incidenza % sul totale del periodo

Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Altri costi operativi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
		15			
	457				
	267				
	129				
	82	5	1		3
	34				
	12				
		10			
	26	1	10	1	
	218				
	60	3			3
	29	1			
		13			
	15			2	
	10	1			
	11				
		1	14		
	2	1	5		
	11				
	12	1	3		
	305	7			
	71	18		1	
1.751	4	105	1	4	6
<i>17,7%</i>	<i>0,9%</i>	<i>1,2%</i>	<i>0,3%</i>	<i>2,1%</i>	<i>1,2%</i>

per i 9 mesi chiusi al 30 settembre 2013

Controllate non consolidate

Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10

Collegate

Eurofighter Jagdflugzeug GmbH

NH Industries SAS

Orizzonte - Sistemi Navali S.p.A.

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

Joint Stock Company Sukhoi Civil Aircraft

Macchi Hurel Dubois S.a.S.

Metro 5 SPA

Advanced Air Traffic Syst. SDH BHD

Balfour Beatty Ansaldo Syst. JV SDN BHD

Consorzio START S.p.A.

Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10

J.V.

GIE ATR

MBDA SAS

Thales Alenia Space S.a.S.

Telespazio SpA

Rotorsim S.r.l

Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10

Consorzi (*)

Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10

Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF

Ferrovie dello Stato

Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10

Totale

Incidenza % sul totale del periodo

Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Altri costi operativi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
		15			
	578				
	166				
	141				
	76	2	1		2
	22				
	21				
	19				
	10				
	10				
	1	11			
	19	17	1		
	169	44			
	58				2
	26	1			
	2	18		1	
	1	4	15		
	5	1	7	1	
	9	3			
	295	3			
	97	-	13	2	
1.725	5	149	2	4	4
<i>17,7%</i>	<i>1,0%</i>	<i>1,7%</i>	<i>0,3%</i>	<i>1,4%</i>	<i>0,8%</i>

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



I crediti commerciali e ricavi più significativi, oltre quelli a 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;
- al gruppo Ferrovie dello Stato Italiane, per la fornitura di treni e sistemi.

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	
8841845 CANADA INC.	Toronto (Canada)	CAD	1		100	100
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	Melbourne (Australia)	AUD	400.000		100	100
AGUSTAWESTLAND DO BRASIL LTDA	Sao Paulo (Brasile)	BRL	11.817.172		100	100
AGUSTAWESTLAND ESPANA SL	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	Milano	EUR	400.000		80,00	80,00
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
AGUSTAWESTLAND TILT-ROTOR COMPANY INC.	Wilmington, Delaware (USA)	USD	-		100	100
ALENIA AERMACCCHI SPA	Roma	EUR	250.000.000	100		100
ALENIA AERMACCCHI NORTH AMERICA INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	44		100	100
ANSALDO RAILWAY SYSTEM TRADING (BEIJING) LTD	Beijing (Cina)	USD	1.500.000		100	40,07
ANSALDO STS AUSTRALIA PTY LTD	Birshane (Australia)	AUD	5.025.885		100	40,07
ANSALDO STS BEIJING LTD	Beijing (Cina)	EUR	836.945		80,00	32,05
ANSALDO STS CANADA INC	Kingstone, Ontario (Canada)	CAD	-		100	40,07
ANSALDO STS DEUTSCHLAND GMBH	Monaco (Germania)	EUR	26.000		100	40,07
ANSALDO STS DO BRASIL SISTEMAS DE TRANSPORTE FERROVIARIO E METROPOLITANO LTDA	Fortaleza (Brasile)	BRL	1.000.000		99,99	40,06
ANSALDO STS ESPANA SAU	Madrid (Spagna)	EUR	1.500.000		100	40,07
ANSALDO STS FRANCE SAS	Les Ulis (Francia)	EUR	5.000.000		100	40,07
ANSALDO STS HONG KONG LTD	Kowloon Bay (Cina)	HKD	100.000		100	40,07
ANSALDO STS IRELAND LTD	Co Kerry (Irlanda)	EUR	100.309		100	40,07
ANSALDO STS MALAYSIA SDN BHD	Kuala Lumpur (Malesia)	MYR	3.000.000		100	40,07
ANSALDO STS SOUTHERN AFRICA (PTY) LTD	Gaborone (Botswana)	BWP	100		100	40,07
ANSALDO STS SWEDEN AB	Solna (Svezia)	SEK	4.000.000		100	40,07
ANSALDO STS TRANSPORTATION SYSTEMS INDIA PRIVATE LTD	Bangalore (India)	INR	3.612.915.050		100	40,07
ANSALDO STS UK LTD	Barbican (UK)	GBP	1.000.000		100	40,07
ANSALDO STS SPA	Genova	EUR	80.000.000	40,07		40,07
ANSALDO STS USA INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1		100	40,07
ANSALDO STS USA INTERNATIONAL CO	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1.000		100	40,07
ANSALDO STS USA INTERNATIONAL PROJECTS CO	Wilmington, Delaware (USA)	USD	25.000		100	40,07
ANSALDOBREDA ESPANA SLU	Madrid (Spagna)	EUR	3.010		100	100
ANSALDOBREDA INC	Pittsburg, California (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	40,07
BREDAMENARINIBUS SPA	Bologna	EUR	1.300.000	100		100
CISDEG SPA	Roma	EUR	120.000		87,50	87,50
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	Baden-Wuerttemberg (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	49,00		49,00
DRS TECHNOLOGIES UK LIMITED	Farnham, Surrey (UK)	GBP	14.676.000		100	100
DRS TECHNOLOGIES VERWALTUNGS GMBH	Baden-Wuerttemberg (Germania)	EUR	25.000		100	100
DRS TECHNOLOGIES INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1		100	100
DRS TRAINING & CONTROL SYSTEMS LLC	Plantation, Florida (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	Clayton, Missouri (USA)	USD	1.000		100	100
ENGINEERED SUPPORT SYSTEMS INC	Clayton, Missouri (USA)	USD	1		100	100
E - SECURITY SRL	Montesilvano (Pe)	EUR	128.000		100	100
ESSI RESOURCES LLC	Louisville, Kentucky (USA)	USD	-		100	100
FATA ENGINEERING SPA	Pianezza (To)	EUR	1.092.000		100	100
FATA GULF CO WLL	Doha (Qatar)	QAR	200.000		49,00	97,00
FATA HUNTER INC	Riverside, California (USA)	USD	5.800.000		100	100
FATA LOGISTIC SYSTEMS SPA	Pianezza (To)	EUR	100.000		100	100
FATA SPA	Pianezza (To)	EUR	20.000.000	100		100
FINMECCANICA FINANCE SA	Lussemburgo (Lussemburgo)	EUR	12.371.940	100		100
FINMECCANICA GLOBAL SERVICES SPA	Roma	EUR	49.945.983	100		100
LARMART SPA	Roma	EUR	2.500.000		60,00	60,00
LASERTEL INC	Tucson, Arizona (USA)	USD	10		100	100
LAUREL TECHNOLOGIES PARTNERSHIP	Wilmington, Delaware (USA)	USD	-		100	100
MECCANICA HOLDINGS USA INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	10	100		100



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	
MECCANICA REINSURANCE SA	Lussemburgo (Lussemburgo)	EUR	4.000.000		100	100
OTO MELARA IBERICA SAU	Loriguilla, Valencia (Spagna)	EUR	120.000		100	100
OTO MELARA NORTH AMERICA LLC ex OTO MELARA NORTH AMERICA LLC INC.	Dover, Delaware (USA)	USD	10.000		100	100
OTO MELARA SPA	Roma	EUR	92.307.722	100		100
PCA ELECTRONIC TEST LTD	Grantham, Lincolnshire (UK)	GBP	1		100	100
PIVOTAL POWER INC	Halifax, Nova Scotia (Canada)	CAD	-		100	100
REGIONALNY PARK PRZEMYSLOWY SWIDNIK SP Z OO	Mechaniczna 13 - U1, Swidnik (Polonia)	PLN	7.072.000		73,88	72,75
SELEX ELSAG LTD	Chelmsford, Essex (UK)	GBP	25.800.100		100	100
SELEX ES DO BRASIL LTDA	Rio de Janeiro (Brasile)	BRL	3.621.000		100	100
SELEX ES GMBH	Backnang (Germania)	EUR	2.500.000		100	100
SELEX ES INTERNATIONAL LTD	Chelmsford (UK)	GBP	60.000.000		100	100
SELEX ES LTD	Essex (UK)	GBP	270.000.100		100	100
SELEX ES MUAS SPA	Roma	EUR	150.000		100	100
SELEX GALILEO INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	17.750.000		100	100
SELEX GALILEO SAUDI ARABIA COMPANY LTD	Riyadh (Arabia Saudita)	SAR	500.000		100	100
SELEX ES ELKTRONIK TURKEY AS	Golbasi (Turchia)	TRY	5.501.808		100	100
SELEX ES INC ex SELEX SYSTEMS INTEGRATION INC	Delaware (USA)	USD	1		100	100
SELEX ES INDIA PRIVATE LTD	New Delhi (India)	INR	30.100.000		100	100
SELEX ES ROMANIA SRL	Bucarest (Romania)	RON	42.370		100	100
SELEX ES SPA	Roma	EUR	1.000.000	100		100
SELEX SERVICE MANAGEMENT SPA	Roma	EUR	3.600.000	100		100
SELEX SISTEMI INTEGRATI SPA (IN LIQ.)	Roma	EUR	143.110.986		100	100
SELEX SYSTEMS INTEGRATION LTD	Portsmouth, Hampshire (UK)	GBP	71.500.001		100	100
SC ELETRA COMMUNICATIONS SA	Plotesti (Romania)	RON	10.847.960		50,50	50,50
SIRIO PANEL SPA	Montevarchi (Ar)	EUR	447.228		100	100
SO.GE.PA. - SOCIETA' GENERALE DI PARTECIPAZIONI SPA	Genova	EUR	1.000.000	100		100
SISTEMI SOFTWARE INTEGRATI SPA	Taranto	EUR	1.664.000		100	100
T - S HOLDING CORPORATION	Dallas, Texas (USA)	USD	280.000		100	100
TECH-SYM LLC	Reno, Nevada (USA)	USD	10		100	100
UNION SWITCH & SIGNAL INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1.000		100	40,07
VEGA CONSULTING SERVICES LTD	Hertfordshire (UK)	GBP	1.098.839		100	100
VEGA DEUTSCHLAND GMBH	Cologne (Germania)	EUR	25.700		100	100
WESTLAND SUPPORT SERVICES LTD	Yeovil, Somerset (UK)	GBP	5.000		100	100
WESTLAND TRANSMISSIONS LTD	Yeovil, Somerset (UK)	GBP	1.000.100		100	100
WHITEHEAD SISTEMI SUBACQUEI SPA	Roma	EUR	21.346.000	100		100
WING NED BV	Rotterdam (Olanda)	EUR	18.000		100	100
WORLD'S WING SA	Ginevra (Svizzera)	CHF	120.100.000		94,94	94,94
WYTWORNIA SPRZETU KOMUNIKACYJNEGO "PZL-SWIDNIK" SPOLKA AKCYJNA	Aleja Lotnikow, Swidnik (Polonia)	PLN	86.006.050		98,46	98,46
ZAKLAD OBROBKI PLASTYCZNEJ SP Z OO	Kuznica 13 - U1, Swidnik (Polonia)	PLN	3.800.000		100	98,46

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

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale sociale	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
				Diretto	Indiretto	
ADVANCED MALE AIRCRAFT LLC	Al Ain, Muwajji (Emirati Arabi Uniti)	AED	200.000		49,00	49,00
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		30,34	30,34
CHONGQING CHUANYI TRANSPORT.EQUIP.CO.LTD	Chongqing (Cina)	CNY	50.000.000		50,00	50,00
ELSACOM - UKRAINE JOINT STOCK COMPANY	Kiev (Ucraina)	UAH	7.945.000		49,00	49,00
EUROPEAN SATELLITE NAVIGATION INDUSTRIES GMBH (IN LIQ)	Ottobrunn (Germania)	EUR	264.000	18,94		25,19
EUROPEAN SATELLITE NAVIGATION INDUSTRIES SA (IN LIQ)	Bruxelles (Belgio)	EUR	264.000	18,94		25,19
INDUSTRIE AERONAUTICHE E MECCANICHE RINALDO PIAGGIO SPA (AMMSTR)	Genova	EUR	103.567	30,98		30,98
INMOVE ITALIA SPA	Napoli	EUR	120.000		100	100
SAITECH SPA (IN FALL)	Passignano sul Trasimeno (Pg)	EUR	2.582.284		40,00	40,00
SEL PROC SRL (IN LIQ)	Roma	EUR	300.000		100	100
SESM - SOLUZIONI EVOLUTE PER LA SISTEMISTICA E I MODELLI - SC A RL	Napoli	EUR	323.440		100	100



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

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale sociale	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
				Diretto	Indiretto	
A4ESSOR SAS	Neuilly Sur Seine (Francia)	EUR	100.000		21,00	21,00
ABRUZZO ENGINEERING SCPA (IN LIQ)	L'Aquila	EUR	1.100.000		30,00	30,00
ABU DHABI SYSTEMS INTEGRATION LLC	Abu Dhabi (Emirati Arabi Uniti)	AED	1.150.000		43,04	43,04
ADVANCED ACOUSTIC CONCEPTS LLC	Wilmington, Delaware (USA)	USD			51,00	51,00
ADVANCED AIR TRAFFIC SYSTEMS SDN BHD	Darul Ehsan (Malesia)	MYR	5.000.000		30,00	30,00
AGUSTAWESTLAND AVIATION SERVICES LLC	Abu Dhabi (Emirati Arabi Uniti)	AED	10.000		30,00	30,00
ALENIA NORTH AMERICA-CANADA CO	Halifax, Nova Scotia (Canada)	CAD	1		100	100
ALIFANA DUE SCRL	Napoli	EUR	25.500		53,34	21,37
ALIFANA SCRL	Napoli	EUR	25.500		65,85	26,38
AMSH BV	Amsterdam (Olanda)	EUR	36.296.316	50,00		50,00
ANSALDO-EMIT SCRL (IN LIQ)	Genova	EUR	10.200		50,00	50,00
AVIO SPA	Torino	EUR	40.000.000	14,32		14,32
CONSORZIO ATR GIE e SPE	Tolosa (Francia)	USD	-		50,00	50,00
AUTOMATION INTEGRATED SOLUTIONS SPA	Pianezza (To)	EUR	100.000		40,00	40,00
AVIATION TRAINING INTERNATIONAL LTD	Dorset (UK)	GBP	550.000		50,00	50,00
BALFOUR BEATTY ANSALDO SYSTEMS JV SDN BHD	Ampang (Malesia)	MYR	6.000.000		40,00	16,03
BRITISH HELICOPTERS LTD	Yeovil, Somerset (UK)	GBP	6		100	100
CARDPRIZE TWO LIMITED	Basildon, Essex (UK)	GBP	1		100	100
CLOSED JOINT STOCK COMPANY HELIVERT	Mosca (Russia)	RUR	10.000		50,00	50,00
COMLENIA SENDIRIAN BERHAD	Selangor Darul Ehsan (Malesia)	MYR	1.500.000		30,00	30,00
CONSORZIO START SPA	Roma	EUR	100.000		43,96	43,96
DATTILO - DISTRETTO ALTA TECNOLOGIA TRASPORTI E LOGISTICA S.C. A R.L.	Napoli	EUR	100.000		24,00	15,61
DEVELOPMENT & INNOVATION IN TRANSPORT SYSTEMS SRL	Roma	EUR	40.000		24,00	16,81
DISTRETTO TECNOLOGICO AEROSPAZIALE SC A R.L.	Brindisi	EUR	150.000		24,00	24,00
E - GEOS SPA	Matera	EUR	5.000.000		80,00	53,60
ECOSEN CA	Caracas (Venezuela)	VEF	1.310.000		50,50	20,23
ELETRONICA SPA	Roma	EUR	9.000.000	31,33		31,33
ELSACOM NV (IN LIQ)	Amsterdam (Olanda)	EUR	4.537.802		100	100
ELSACOM SPA (IN LIQ)	Roma	EUR	3.731.644		100	100
EURISS NV	Leiden (Olanda)	EUR	500.000		25,00	8,25
EUROFIGHTER AIRCRAFT MANAGEMENT GMBH	Hallbergmoos (Germania)	EUR	127.823		21,00	21,00
EUROFIGHTER INTERNATIONAL LTD	Londra (UK)	GBP	2.000.000		21,00	21,00
EUROFIGHTER JAGDFLUGZEUG GMBH	Hallbergmoos (Germania)	EUR	2.556.459		21,00	21,00
EUROFIGHTER SIMULATION SYSTEMS GMBH	Unterhaching (Germania)	EUR	260.000		24,00	24,00
EUROMIDS SAS	Parigi (Francia)	EUR	40.500		25,00	25,00
EUROSATELLITE FRANCE SA	Francia	EUR	40.000		100	33,00
EUROSYNAV SAS	Parigi (Francia)	EUR	40.000	50,00		50,00
EUROTECH SPA	Amaro (Ud)	EUR	8.878.946	11,08		11,08
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	Londra (UK)	GBP	1.000	100		100
GAF AG	Monaco (Germania)	EUR	256.000		100	53,60
GRUPO AURENSIS SA DE CV (IN LIQ)	Bosque de Duraznos (Messico)	MXN	50.000		100	67,00
IAMCO - INTERNATIONAL AEROSPACE MANAGEMENT COMPANY SCRL	Venezia	EUR	208.000		25,00	25,00
ICARUS SCPA	Torino	EUR	10.268.400		49,00	49,00
IMMOBILIARE CASCINA SRL	Gallarate (Va)	EUR	46.800		100	100
INDIAN ROTORCRAFT LTD	Andhra Pradesh (India)	INR	429.337.830		26,00	26,00
INTERNATIONAL METRO SERVICE SRL	Milano	EUR	700.000		49,00	19,63
IM INTERMETRO SPA (IN LIQ)	Roma	EUR	2.461.320		33,33	23,34
IVECO - OTO MELARA SC A R.L.	Roma	EUR	400.000		50,00	50,00
JIANGXI CHANGHE AGUSTA HELICOPTER CO LTD	Zone Jiangxi Province (Cina)	USD	6.000.000		40,00	40,00
JOINT STOCK COMPANY SUKHOI CIVIL AIRCRAFT	Mosca (Russia)	RUB	3.065.725.000		25,00	25,00
KAZAKHSTAN TZ-ANSALDOSTS ITALY LLP	Astana (Kazakhstan)	KZT	22.000.000		49,00	19,63
LIBYAN ITALIAN ADVANCED TECHNOLOGY CO	Tripoli (Libia)	EUR	8.000.000	25,00		50,00
LMATTS LLC	Georgia (USA)	USD	100		100	100
MACCHI HUREL DUBOIS SAS	Plaisir (Francia)	EUR	100.000		50,00	50,00
MBDA SAS	Parigi (Francia)	EUR	53.824.000		50,00	25,00
METRO 5 SPA	Milano	EUR	50.000.000		31,90	17,16
METRO BRESCIA SRL	Brescia	EUR	1.020.408		24,50	12,64
METRO DE LIMA LINEA 2 SA	Lima (Perù)	PEN	166.200.000		28,50	18,37
MUSINET ENGINEERING SPA	Torino	EUR	520.000		49,00	49,00
N2 IMAGING SYSTEMS LLC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	-		30,00	30,00
NHINDUSTRIES (SAS)	Aix en Provence (Francia)	EUR	306.000		32,00	32,00
NGL PRIME SPA	Torino	EUR	120.000	30,00		30,00
ORIZZONTE - SISTEMI NAVALI SPA	Genova	EUR	20.000.000		49,00	49,00
OTO MELARA DO BRASIL LTDA	Rio de Janeiro (Brasile)	BRL	1.500.000		100	100
PEGASO SCRL (IN LIQ)	Roma	EUR	260.000		46,87	18,78
RARTEL SA	Bucarest (Romania)	RON	468.500		61,06	40,91
ROTORSIM SRL	Sesto Calende (Va)	EUR	9.800.000		50,00	50,00
ROTORSIM USA LLC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	12.607.452		50,00	50,00
ROXEL SAS	Le Plessis Robinson (Francia)	EUR	52.595.100		50,00	12,50
SAPHIRE INTERNATIONAL AVIATION & ATC ENGINEERING CO LTD	Beijing (Cina)	USD	800.000		65,00	65,00
SELEX ES AUSTRALIA PTY LTD	Canberra (Australia)	AUD	2		100	100
SELEX ES ELECTRO OPTICS (OVERSEAS) LTD	Basildon, Essex (UK)	GBP	15.000		100	100
SELEX ES INFRARED LTD	Basildon, Essex (UK)	GBP	2		100	100
SELEX ES (PROJECTS) LTD	Basildon, Essex (UK)	GBP	100		100	100
SELEX PENSION SCHEME (TRUSTEE) LTD	Basildon, Essex (UK)	GBP	100		100	100
SERVICIOS TECNICOS Y ESPECIALIZADOS Y DE INFORMACION SA DE CV (IN LIQ)	Bosque de Duraznos (Messico)	MXN	50.000		100	67,00
SEVERNYY AVTOBUS ZAO	S. Pietroburgo (Russia)	RUB	84.000		35,00	35,00
SIRIO PANEL INC	Dover, Delaware (USA)	USD	10.000		100	100
SISTEMI DINAMICI SPA	S. Piero a Grado (Pi)	EUR	200.000		40,00	40,00
SOCIETA' DI PROGETTO CONSORTILE PER AZIONI M4	Milano	EUR	120.000		34,20	24,07
SPACEOPAL GMBH	Monaco (Germania)	EUR	500.000		50,00	33,50
SUPERJET INTERNATIONAL SPA	Tessera (Ve)	EUR	6.424.411		51,00	51,00
CONSORZIO TELAER	Roma	EUR	103.291		100	67,52
CONSORZIO TELAER - SISTEMI DI TELERILEVAMENTO AEREO	Roma	EUR	120.000		62,00	47,15
TELESPAZIO ARGENTINA SA	Buenos Aires (Argentina)	ARS	9.900.000		100	66,96
TELESPAZIO BRASIL SA	Rio de Janeiro (Brasile)	BRL	58.724.000		98,77	66,18
TELESPAZIO FRANCE SAS	Tolosa (Francia)	EUR	33.670.000		100	67,00
TELESPAZIO HUNGARY SATELLITE TELECOMMUNICATIONS LTD	Budapest (Ungheria)	EUR	100.000		100	67,00



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	
TELESPAZIO IBERICA SL	Barcellona (Spagna)	EUR	2.230.262		100	67,00
TELESPAZIO NORTH AMERICA INC	Dover, Delaware (USA)	USD	10		100	67,00
TELESPAZIO SPA	Roma	EUR	50.000.000		100	67,00
TELESPAZIO VEGA DEUTSCHLAND GMBH	Darmstadt (Germania)	EUR	44.150		100	67,00
TELESPAZIO VEGA UK LTD	Welwyn Garden City, Herts (UK)	GBP	30.000.100		100	67,00
TELESPAZIO VEGA UK SL	Madrid (Spagna)	EUR	3.100		100	67,00
THALES ALENIA SPACE SAS	Cannes La Bocca (Francia)	EUR	979.240.000	33,00		33,00
WIN BLUEWATER SERVICES PRIVATE LIMITED	New Delhi (India)	INR	12.000.000		99,99	99,99
XAIT SRL (IN LIQ.)	Ariccia (Roma)	EUR	50.000		100	100
ZAO ARTETRA	Mosca (Russia)	RUB	353.000		51,00	51,00

Le variazioni nell'area di consolidamento al 30 settembre 2014 rispetto al 30 settembre 2013 sono di seguito elencate:

SOCIETA'	EVENTO	MESE
<u>Società entrate nel perimetro di consolidamento:</u>		
Oto Melara Do Brasil LTDA	nuova costituzione	novembre 2013
Indian Rotorcraft Ltd	nuova costituzione	dicembre 2013
Ansaldo STS Do Brasil Sistemas De Transporte Ferroviari	nuova costituzione	febbraio 2014
Metro De Lima Linea 2 SA	nuova costituzione	aprile 2014
8841845 Canada Inc.	nuova costituzione	agosto 2014
<u>Società uscite dal perimetro di consolidamento:</u>		
Immobiliare Fonteverde (in liq.)	cancellazione	ottobre 2013
AgustaWestland America LLC	cancellazione	novembre 2013
Quadrics Ltd (in liq.)	cancellazione	dicembre 2013
Telespazio Nederland BV (in liq.)	cancellazione	dicembre 2013
Ansaldo Energia Group	cessione	dicembre 2013
SELEX Sistemi Integrati De Venezuela SA (in liq.)	cancellazione	gennaio 2014
Net Service Srl	cessione	aprile 2014
Elsacom Hungaria KFT (in liq.)	cancellazione	giugno 2014
Ansaldo STS Sinosa Rail Solutions South Africa (PTY) Ltd	divenuta di minoranza	agosto 2014
<u>Società oggetto di fusione:</u>		
Finmeccanica Group Services Spa	Finmeccanica Group Real Estate Spa	ottobre 2013
SELEX Systems Integration GmbH	Selex Communications GmbH	ottobre 2013
AgustaWestland Inc.	AgustaWestland North America Inc.	dicembre 2013
AgustaWestland N.V.	AgustaWestland Spa	gennaio 2014
Elsag North America LLC	Selex ES Inc.	gennaio 2014
Selex Communications Inc.	Selex ES Inc.	gennaio 2014
Orangee Srl	Selex ES Spa	gennaio 2014
Cyberlabs Srl	Selex ES Spa	gennaio 2014

Società che hanno cambiato denominazione sociale:

Vecchia denominazione	Nuova denominazione	Mese
Selex Communications GmbH	Selex ES GmbH	ottobre 2013
Finmeccanica Group Real Estate Spa	Finmeccanica Global Services Spa	ottobre 2013
Selex Systems Integration Inc.	Selex ES Inc.	gennaio 2014
SELEX Sistemi Integrati Spa	SELEX Sistemi Integrati Spa (in liq.)	marzo 2014
Elsacom NV	Elsacom NV (in liq.)	giugno 2014
Oto Melara North America Inc.	Oto Melara North America LLC	aprile 2014



Società che, per effetto dell'adozione del nuovo principio IFRS 11, sono passate dal metodo di consolidamento proporzionale a quello del patrimonio netto:

Gruppo Telespazio
Gruppo THALES Alenia Space SAS
AMSH BV
Gruppo MBDA SAS
Aviation Training International Ltd
Rotorsim Srl
Rotorsim USA LLC
Closed Joint Stock Company Helivert
Consorzio ATR GIE e SPE
Superjet International Spa
Balfour Beatty Ansaldo Systems JV SDN BHD
Kazakhstan TZ-Ansaldo STS Italy LLP
Advanced Acoustic Concepts LLC



Dichiarazione del Dirigente Preposto sul Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2014 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 2014 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Roma, 5 novembre 2014

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Gian Piero Cutillo