

Roma, 6 maggio 2014

**Finmeccanica: il Consiglio di Amministrazione approva il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014.**

**Risultati in linea con le previsioni.**

**Ordini in crescita dell'11% grazie al settore Aerospazio e Difesa. Portafoglio ordini a 36,7 miliardi di Euro.**

Il Consiglio di Amministrazione di Finmeccanica, riunitosi oggi sotto la presidenza di Gianni De Gennaro, ha esaminato e approvato all'unanimità il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014.

I risultati del primo trimestre del 2014 conseguiti dal Gruppo Finmeccanica confermano un andamento economico e finanziario soddisfacente ed in linea con le previsioni elaborate per l'anno in corso. Il positivo andamento commerciale unitamente alla consistenza del portafoglio ordini assicurano una adeguata visibilità e supportano l'evoluzione dei risultati in linea con gli obiettivi prefissati.

### **Risultati finanziari**

*I risultati del primo trimestre sono limitatamente rappresentativi dell'andamento dell'intero esercizio, in quanto è nel secondo semestre che si concentra più della metà dell'attività.*

*Si segnala, inoltre, che a partire dal 1° gennaio 2014 trovano applicazione i nuovi principi contabili in materia di consolidamento, che hanno comportato, in particolare, 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). Gli indicatori del Gruppo non includono più, pertanto, il contributo delle Joint Venture (i dati comparativi sono stati, di conseguenza, rideterminati): soltanto l'EBITA include la quota parte di risultato netto delle Joint Venture di maggiore rilevanza in precedenza elencate. Le altre Joint Venture contribuiscono unicamente al risultato netto, attraverso la valutazione con il metodo del patrimonio netto, i cui risultati sono riportati nella parte finanziaria del conto economico.*

- **Ordini:** pari a **2.896 milioni di euro**, rispetto ai 2.613 milioni del primo trimestre del 2013. L'incremento, pari a 283 milioni di euro, è da attribuirsi principalmente alle acquisizioni nel settore *Elicotteri* che hanno determinato un dato complessivo per l'*Aerospazio e Difesa* superiore al 2013, nonostante il previsto calo dell'*Aeronautica*. Di rilievo anche il miglior risultato dei *Trasporti*.
- **Portafoglio ordini:** pari a **36.732 milioni di euro**, in linea rispetto ai 36.831 milioni del 31 dicembre 2013. La consistenza del portafoglio assicura al Gruppo una copertura superiore a due anni e mezzo di produzione equivalente.
- **Ricavi:** pari a **2.946 milioni di euro**, rispetto ai 3.099 milioni del primo trimestre del 2013. Il calo, 153 milioni di euro, rispetto al medesimo periodo del 2013, è causato dalla contrazione dei budget della Difesa, sia in Europa che soprattutto in USA, che ha determinato minori ricavi nell'*Elettronica per la Difesa e Sicurezza*, solo parzialmente compensati da maggiori ricavi in *Aeronautica*.
- **EBITA: positivo per 153 milioni di euro**, rispetto ai 161 milioni positivi del primo trimestre del 2013. La lieve flessione è attribuibile alla sopra citata riduzione dei volumi e al peggior risultato delle *Joint Venture*. Tale decremento risulta parzialmente compensato dal miglior EBITA dei *Trasporti*.
- **Risultato netto: negativo per 12 milioni di euro**, rispetto ai 6 milioni positivi del primo trimestre 2013. Il dato è determinato, oltre che dal citato calo dell'EBITA, anche da una maggiore incidenza

**Finmeccanica** è il principale gruppo industriale italiano, leader nel campo delle alte tecnologie, e si posiziona tra i primi dieci gruppi al mondo nel settore dell'Aerospazio, Difesa e Sicurezza. Quotato alla Borsa di Milano (FNC IM; SIFI.MI), con ricavi pari a circa 16 miliardi di euro, oltre 64.000 dipendenti, 150 sedi operative e commerciali e 345 siti produttivi in 50 paesi del mondo, Finmeccanica è un Gruppo internazionale e multiculturale con una presenza significativa nei suoi quattro mercati domestici: Italia, Gran Bretagna, Stati Uniti e Polonia. Finmeccanica basa il suo successo sull'eccellenza tecnologica, che scaturisce da cospicui investimenti in Ricerca & Sviluppo (pari al 12% del fatturato), e sull'impegno costante teso a sviluppare e integrare le capacità, il know-how e i valori delle proprie società operative. Finmeccanica è attiva nei settori degli Elicotteri (AgustaWestland), dell'Elettronica per la Difesa e Sicurezza (Selex ES, DRS) e dell'Aeronautica (Alenia Aermacchi) – che ne rappresentano il core business – e vanta un posizionamento significativo nello Spazio (Telespazio, Thales Alenia Space), nei Sistemi di Difesa (Oto Melara, WASS, MBDA) e nei Trasporti (Ansaldo STS, AnsaldoBreda, BredaMenarinibus).

degli oneri di ristrutturazione (12 milioni di euro), riferibili principalmente all'*Elettronica per la Difesa e Sicurezza*, che giustificano il risultato netto di periodo.

- **Free Operating Cash Flow (FOCF): negativo per 1.185 milioni di euro**, in miglioramento di 117 milioni rispetto ai 1.302 milioni negativi del primo trimestre del 2013. Il dato riflette la tradizionale stagionalità dei flussi di cassa del Gruppo.
- **Indebitamento finanziario netto: pari a 5.061 milioni di euro** in miglioramento di 196 milioni di euro rispetto ai 5.257 milioni al 31 marzo 2013. L'aumento rispetto ai 3.902 milioni registrati al 31 dicembre 2013 è essenzialmente dovuto all'effetto negativo del flusso di cassa di periodo, andamento peraltro tipico nelle dinamiche del Gruppo.
- **Ricerca & Sviluppo: pari a 317 milioni di euro**, oltre il 10,7% dei ricavi.

## Outlook

In considerazione dei risultati ottenuti dal Gruppo al 31 marzo 2014 e sulla base di quanto fin qui evidenziato si **confermano le previsioni per l'intero anno** formulate in sede di predisposizione del bilancio 2013.

## Principali dati del primo trimestre 2014

(Espressi in milioni di euro)

*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 del Gruppo. I dati comparativi relativi a ordini, ricavi, EBITA e FOCF sono stati rideterminati, inoltre, al fine di escludere il contributo del settore Energia, uscito dal perimetro del Gruppo a dicembre 2013 e classificato sino alla data di cessione tra le Discontinued Operation.*

| Gruppo                               | Primo Trimestre 2014 | Primo Trimestre 2013 (*) | Var. ass. | Var. %     | Full Year 2013 (*) |
|--------------------------------------|----------------------|--------------------------|-----------|------------|--------------------|
| <b>Ordini</b>                        | 2.896                | 2.613                    | 283       | 10,8%      | 15.059             |
| <b>Portafoglio ordini</b>            | 36.732               | 36.255                   | 477       | 1,3%       | 36.831             |
| <b>Ricavi</b>                        | 2.946                | 3.099                    | (153)     | (4,9%)     | 13.690             |
| <b>EBITA (**)</b>                    | 153                  | 161                      | (8)       | (5,0%)     | 878                |
| <b>ROS</b>                           | 5,2%                 | 5,2%                     | --        | 0,0 p.p.   | 6,4%               |
| <b>Risultato netto</b>               | (12)                 | 6                        | (18)      | n.a.       | 74                 |
| <b>FOCF</b>                          | (1.185)              | (1.302)                  | 117       | 9,0%       | (220)              |
| <b>Indebitamento netto di Gruppo</b> | 5.061                | 5.257                    | (196)     | (3,7%)     | 3.902              |
| <b>ROI</b>                           | 7,5%                 | 7,8%                     | --        | (0,3) p.p. | 13,5%              |
| <b>ROE</b>                           | (1,3%)               | 0,7%                     | --        | (2,0) p.p. | 2,0%               |
| <b>VAE</b>                           | (51)                 | (59)                     | 8         | 13,1%      | 76                 |
| <b>Ricerca e Sviluppo</b>            | 317                  | 327                      | (10)      | (3,1%)     | 1.545              |
| <b>Organico</b>                      | 56.003               | 58.132                   | (2.129)   | (3,7%)     | 56.282             |

(\*) *Dati restated per l'adozione dell'IFRS11. I dati economico-finanziari sono relativi alle sole Continuing operation (esclusa Ansaldo Energia).*

(\*\*) *L'EBITA è ottenuto depurando il risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari 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;
- altri oneri o proventi di natura non ordinaria, riferibile, cioè, a eventi di particolare significatività non riconducibili all'andamento ordinario dei business di riferimento.

*L'EBITA include, inoltre, 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".*

## Commento ai principali dati del primo trimestre 2014

**Andamento commerciale.** Le acquisizioni di nuovi ordini sono risultate superiori nell'*Aerospazio e Difesa* rispetto sia al corrispondente periodo dell'esercizio precedente che alle previsioni, grazie principalmente all'andamento particolarmente positivo del settore *Elicotteri*, mentre il dato nel suo complesso appare in linea con le stime a seguito dell'andamento peggiore rispetto al budget delle attività dei *Trasporti*, che al 31 marzo 2014 non includono ancora il valore del contratto da 1,2 miliardi di USD per la metropolitana senza conducente di Lima, recentemente assegnato a AnsaldoBreda e Ansaldo STS.

**Andamento economico.** In linea con le previsioni, i ricavi nell'*Aerospazio e Difesa* evidenziano, rispetto ai risultati del primo trimestre 2013, una contrazione, concentrata nell'*Elettronica per la Difesa e Sicurezza* per effetto delle previste riduzioni dei *budget* della Difesa dei principali Paesi nonché del minor apporto di importanti programmi in fase di completamento. Tali dinamiche spiegano la lieve riduzione dell'EBITA rispetto a marzo 2013 (parzialmente compensata dal miglior andamento dei *Trasporti*), con un ROS stabile al 5,2%, nonostante un risultato peggiore per 16 milioni di euro delle *Joint Venture*. Rispetto alle previsioni si segnala un miglior andamento dell'*Aerospazio e Difesa*, che testimonia il costante progresso dei piani di ristrutturazione e rilancio volti a fronteggiare le criticità di mercato derivanti dai tagli ai budget delle Difese.

**Andamento finanziario.** Il FOCF è risultato in linea rispetto alle previsioni, ma in significativo miglioramento rispetto al 2013 (117 milioni di euro), in particolare grazie al minor assorbimento di cassa dei *Trasporti*. Tale andamento, complessivamente negativo per 1.185 milioni di euro, 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.

Di seguito vengono esposte le principali variazioni che hanno caratterizzato l'andamento del Gruppo rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

| Primo trimestre 2014 | Aerospazio e Difesa | Trasporti | Elisioni | Totale Continuing Operation |
|----------------------|---------------------|-----------|----------|-----------------------------|
| Ordini               | 2.668               | 229       | (1)      | 2.896                       |
| Portafoglio          | 28.713              | 8.234     | (215)    | 36.732                      |
| Ricavi               | 2.495               | 471       | (20)     | 2.946                       |
| EBITA                | 147                 | 6         | -        | 153                         |
| ROS %                | 5,9%                | 1,3%      | n.a.     | 5,2%                        |

| Primo trimestre 2013        | Aerospazio e Difesa | Trasporti | Elisioni | Totale Continuing Operation |
|-----------------------------|---------------------|-----------|----------|-----------------------------|
| Ordini                      | 2.471               | 145       | (3)      | 2.613                       |
| Portafoglio (al 31.12.2013) | 28.565              | 8.494     | (228)    | 36.831                      |
| Ricavi                      | 2.691               | 443       | (35)     | 3.099                       |
| EBITA                       | 165                 | (4)       | -        | 161                         |
| ROS %                       | 6,1%                | (0,9%)    | n.a.     | 5,2%                        |

| Variazioni  | Aerospazio e Difesa | Trasporti | Elisioni | Totale Continuing Operation |
|-------------|---------------------|-----------|----------|-----------------------------|
| Ordini      | 8,0%                | 57,9%     | n.a.     | 10,8%                       |
| Portafoglio | 0,5%                | (3,1%)    | n.a.     | (0,3%)                      |
| Ricavi      | (7,3%)              | 6,3%      | n.a.     | (4,9%)                      |
| EBITA       | (10,9%)             | n.a.      | n.a.     | (5,0%)                      |
| ROS %       | (0,2) p.p.          | 2,2 p.p.  | n.a.     | 0,0 p.p.                    |

### Analisi dei principali dati del primo trimestre 2014

Gli **ordini** acquisiti sono risultati superiori, rispetto al corrispondente periodo del 2013, grazie principalmente alle acquisizioni nel settore *Elicotteri* (+ 67% per totali 608 milioni di euro), riferibili principalmente ai contratti per l'*upgrading* della flotta di 25 elicotteri AW101 *Merlin* nell'ambito del programma *Merlin Life Sustainment* (MLSP) e per attività di manutenzione e supporto per cinque anni sulla flotta di elicotteri *Apache AH Mk1*, entrambi per il Ministero della Difesa britannico. Tali acquisizioni hanno determinato un dato complessivo per l'*Aerospazio e Difesa* superiore al 2013 (+ 8% per complessivi 197 milioni di euro), nonostante il previsto calo dell'*Aeronautica* (- 44% per 336 milioni di euro), che nel primo trimestre 2013 aveva beneficiato, nel segmento *civile*, di un ordine per 50 serie sul programma B787 mentre nel segmento *militare* i maggiori ordini per i velivoli addestratori compensano, nel periodo, la flessione dei velivoli da difesa e trasporto. Di rilievo anche il miglior risultato dei *Trasporti* (+ 58% per complessivi 84 milioni di euro). Risultano essere in crescita, rispetto al primo trimestre del 2013, sia gli ordini di AnsaldoBreda, per cui si segnala l'esercizio da parte di una società del gruppo Ferrovie Nord Milano dell'opzione per ulteriori treni per servizio regionale e l'ordine per la fornitura di equipaggiamenti destinati ai tram Sirio in Cina, sia gli ordini di Ansaldo STS.

Il **portafoglio ordini** è sostanzialmente in linea con il valore al 31 dicembre 2013, con un "*book-to-bill*" (rapporto ordini/ricavi) prossimo a uno (0,98). La consistenza del portafoglio ordini, definita in base alla sua lavorabilità, assicura al Gruppo una copertura superiore a due anni e mezzo di produzione equivalente.

I **ricavi** al 31 marzo 2014 evidenziano un calo rispetto al 2013, per effetto della contrazione dei *budget* della Difesa, sia in Europa che soprattutto in USA, che ha determinato minori ricavi nell'*Elettronica per la Difesa e Sicurezza* per 203 milioni di euro (- 18%), solo parzialmente compensati da maggiori ricavi in *Aeronautica* (+ 15% per complessivi 86 milioni di euro), principalmente per la crescita, nel segmento *civile*, dei *rate* produttivi sul programma Boeing 787; nel segmento *militare* la crescita dei ricavi per i velivoli da difesa ha compensato la riduzione di attività per i velivoli da trasporto e versioni speciali. I *Trasporti* hanno registrato una crescita, da ricondurre a tutti i segmenti, di oltre il 6%.

L'**EBITA** evidenzia una lieve riduzione rispetto al primo trimestre 2013, attribuibile alla citata riduzione dei volumi e al peggior risultato delle *Joint Venture* (16 milioni di euro), principalmente riferibile a MBDA. Tale decremento risulta parzialmente compensato dal miglior EBITA dei *Trasporti* (10 milioni di euro).

Il **risultato netto**, è determinato, rispetto al 2013, oltre che dal citato calo dell'EBITA, anche da una maggiore incidenza degli oneri di ristrutturazione (12 milioni di euro), riferibili principalmente all'*Elettronica per la Difesa e Sicurezza*.

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

Il **Free Operating Cash Flow** (FOCF) è da considerarsi in ottica di periodo, e conseguentemente nella sua stagionalità, che vede il rapporto tra incassi e pagamenti commerciali particolarmente sbilanciato a favore di questi ultimi. Al 31 marzo 2014, il FOCF è risultato negativo (assorbimento di cassa) per 1.185 milioni di euro rispetto ai 1.302 milioni di euro negativi al 31 marzo 2013, con un miglioramento di 117 milioni di euro.

L'**indebitamento finanziario netto** (prevalenza dei debiti sui crediti finanziari e le disponibilità e mezzi equivalenti) del Gruppo al 31 marzo 2014 risulta pari a 5.061 milioni di euro, in miglioramento di 196 milioni rispetto ai 5.257 milioni consuntivati al 31 marzo 2013. L'aumento rispetto al debito registrato al 31 dicembre 2013 (3.902 milioni di euro) è essenzialmente dovuto dall'effetto negativo del flusso di cassa di periodo, negativo per 1.185 milioni di euro, andamento peraltro tipico nelle dinamiche del Gruppo.

L'**organico** al 31 marzo 2014 si attesta a 56.003 unità con una riduzione netta di 279 unità rispetto alle 56.282 unità al 31 dicembre 2013, registrata principalmente nel settore *Elettronica per la Difesa*.

### Operazioni industriali e finanziarie

Relativamente alle **operazioni finanziarie**, si segnala che nel mese di gennaio 2014, la società controllata Finmeccanica Finance S.A., cogliendo una favorevole opportunità di mercato ha collocato un ammontare integrativo di 250 milioni di euro del prestito obbligazionario di 700 milioni di euro 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.

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:

| Agenzia         | Data ultima variazione | Situazione attuale |          | Situazione precedente |          |
|-----------------|------------------------|--------------------|----------|-----------------------|----------|
|                 |                        | Credit Rating      | Outlook  | Credit Rating         | Outlook  |
| Moody's         | settembre 2013         | <b>Ba1</b>         | negativo | Baa3                  | negativo |
| Standard&Poor's | gennaio 2013           | <b>BB+</b>         | stabile  | BBB-                  | negativo |
| Fitch           | luglio 2013            | <b>BB+</b>         | negativo | BBB-                  | negativo |

\*\*\*\*\*

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Gian Piero Cutillo, attesta, ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del Decreto Legislativo n. 58/1998, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

## ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI CONSOLIDATI

| <i>€mil.</i>   | 1° trimestre<br>2014 | 1° trimestre<br>2013 (**) | Var.<br>YoY  |
|--|----------------------|---------------------------|--------------|
| <b>Ricavi</b>  | <b>2.946</b>         | <b>3.099</b>              | <b>(153)</b> |
| Costi per acquisti e per il personale  | (2.724)              | (2.822)                   |              |
| Ammortamenti   | (117)                | (128)                     |              |
| Altri ricavi (costi) operativi netti   | 48                   | (4)                       |              |
| Valutazione ad equity delle JV strategiche   | -                    | 16                        |              |
| <b>EBITA (*)</b>   | <b>153</b>           | <b>161</b>                | <b>(8)</b>   |
| <i>Margine EBITA (*)</i>   | 5,2%                 | 5,2%                      |              |
| Costi di ristrutturazione  | (22)                 | (10)                      |              |
| Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i> | (20)                 | (21)                      |              |
| <b>EBIT</b>  | <b>111</b>           | <b>130</b>                | <b>(19)</b>  |
| <i>Margine EBIT</i>  | 3,8%                 | 4,2%                      |              |
| Proventi (oneri) finanziari netti  | (98)                 | (102)                     |              |
| Imposte sul reddito  | (25)                 | (26)                      |              |
| Utile (perdita) connesso a <i>discontinued operation</i>                           | -                    | 4                         |              |
| <b>Risultato netto</b>   | <b>(12)</b>          | <b>6</b>                  | <b>(18)</b>  |
| <i>di cui Gruppo</i>   | <b>(21)</b>          | 0                         | <b>(21)</b>  |
| <i>di cui Terzi</i>  | 9                    | 6                         | 3            |
| <b>Utile per Azione (Euro)</b>   |                      |                           |              |
| <i>Basic e diluted</i>   | (0,036)              | -                         |              |
| <b>Utile per Azione delle continuing operations (Euro)</b>                         |                      |                           |              |
| <i>Basic e diluted</i>   | (0,036)              | (0,007)                   |              |

(\*) Risultato operativo ante:

- eventuali impairment dell'avviamento;
- ammortamenti di immobilizzazioni valorizzate nell'ambito di business combination;
- oneri di ristrutturazione, nell'ambito di piani definiti e rilevanti;
- altri oneri o proventi di natura non ordinaria, riferibile, cioè, ad eventi di particolare significatività non riconducibili all'andamento ordinario dei business di riferimento.

(\*\*) Dati comparativi *restated* per recepire gli effetti dell'adozione dell'IFRS 11. I dati economico finanziari sono relativi alle sole Continuing operation (esclusa Ansaldo Energia).

| <b>ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE/ FINANZIARIA RICLASSIFICATA</b> |       |              |                |
|--|-------|--------------|----------------|
|  | €mil. | 31.03.2014   | 31.12.2013 (*) |
| Attività non correnti  |       | 12.196       | 12.172         |
| Passività non correnti   |       | (3.100)      | (3.152)        |
| <b>Capitale Fisso</b>  |       | <b>9.096</b> | <b>9.020</b>   |
| Rimanenze  |       | 4.979        | 4.754          |
| Crediti commerciali  |       | 7.069        | 7.254          |
| Debiti commerciali   |       | (10.959)     | (11.524)       |
| <b>Capitale Circolante</b>   |       | <b>1.089</b> | <b>484</b>     |
| Fondi per rischi (quota corrente)  |       | (713)        | (1.007)        |
| Altre attività (passività) nette correnti                                |       | (755)        | (916)          |
| <b>Capitale circolante netto</b>   |       | <b>(379)</b> | <b>(1.439)</b> |
| <b>Capitale investito netto</b>  |       | <b>8.717</b> | <b>7.581</b>   |
| Patrimonio netto Gruppo  |       | 3.350        | 3.381          |
| Patrimonio netto di terzi  |       | 306          | 298            |
| <b>Patrimonio netto</b>  |       | <b>3.656</b> | <b>3.679</b>   |
| <b>Indebitamento netto</b>   |       | <b>5.061</b> | <b>3.902</b>   |

(\*) Dati comparativi *restated* per recepire gli effetti dell'adozione dell'IFRS 11. I dati economico finanziari sono relativi alle sole Continuing operation (esclusa Ansaldo Energia).

| <b>RENDICONTO FINANZIARIO</b>  |       |                      |                          |
|--|-------|----------------------|--------------------------|
|  | €mil. | 1° trimestre<br>2014 | 1° trimestre<br>2013(**) |
| <b>Disponibilità liquide 1° gennaio</b>                                      |       | <b>1.455</b>         | <b>1.874</b>             |
| <b>Funds From Operations (FFO)</b>   |       | <b>(72)</b>          | <b>31</b>                |
| Variazioni del capitale circolante   |       | (896)                | (1.138)                  |
| Flusso di cassa da attività di investimento ordinario                        |       | (217)                | (195)                    |
| <b>Free operating cash-flow (FOCF)</b>                                       |       | <b>(1.185)</b>       | <b>(1.302)</b>           |
| Variazione delle altre attività di investimento (*)                          |       | (9)                  | (2)                      |
| Variazione netta dei debiti finanziari                                       |       | 370                  | 648                      |
| <b>Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti</b> |       | <b>(824)</b>         | <b>(656)</b>             |
| Differenze di cambio e altri movimenti                                       |       | 2                    | (6)                      |
| <b>Disponibilità e mezzi equivalenti al 31 marzo</b>                         |       | <b>633</b>           | <b>1.212</b>             |

(\*) Include le voci "Altre attività di investimento", i dividendi ricevuti da società controllate e i ripianamenti effettuati.

(\*\*) Dati comparativi *restated* per recepire gli effetti dell'adozione dell'IFRS 11. I dati economico finanziari sono relativi alle sole Continuing operation (esclusa Ansaldo Energia).

**COMPOSIZIONE DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO**

|   | <i>€mil.</i> | <b>31.03.2014</b> | <b>31.12.2013(*)</b> |
|---|--------------|-------------------|----------------------|
| Debiti obbligazionari                                 |              | 4.537             | 4.305                |
| Debiti bancari  |              | 657               | 544                  |
| Disponibilità e mezzi equivalenti                     |              | (633)             | (1.455)              |
| <b>Indebitamento bancario e obbligazionario netto</b> |              | <b>4.561</b>      | <b>3.394</b>         |
| Fair Value quota residua Ansaldo Energia              |              | (118)             | (117)                |
| Crediti finanziari correnti verso parti correlate     |              | (146)             | (125)                |
| Altri crediti finanziari correnti                     |              | (62)              | (61)                 |
| <b>Crediti finanziari e titoli correnti</b>           |              | <b>(326)</b>      | <b>(303)</b>         |
| Derivati a copertura di poste dell'indebitamento      |              | (5)               | (9)                  |
| Effetti transazione su contratto Fyra                 |              | 86                | 86                   |
| Debiti finanziari verso parti correlate               |              | 665               | 629                  |
| Altri debiti finanziari                               |              | 80                | 105                  |
| <b>Indebitamento netto di Gruppo</b>                  |              | <b>5.061</b>      | <b>3.902</b>         |

(\*) Dati comparativi *restated* per recepire gli effetti dell'adozione dell'IFRS 11. I dati economico finanziari sono relativi alle sole Continuing operation (esclusa Ansaldo Energia).

**DATI AZIONARI**

|  | <b>31-mar-14</b> | <b>31-mar-13</b> | <b>Var %<br/>YoY</b> |
|--|------------------|------------------|----------------------|
| Media delle azioni durante il periodo (in migliaia)  | 578.118          | 578.118          | 0,0%                 |
| Risultato netto (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)                                | (21)             | -                |                      |
| Risultato delle <i>continuing operations</i> (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)   | (21)             | (4)              |                      |
| Risultato delle <i>discontinued operations</i> (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.) | -                | 4                |                      |
| <b>BASIC E DILUTED EPS (EURO)</b>  | (0,036)          | -                |                      |
| <b>BASIC E DILUTED EPS delle continuing operations (EURO)</b>                                  | (0,036)          | (0,007)          |                      |

| 1° trimestre 2014<br>(in Euro milioni) | Elicotteri | Electronica<br>per la Difesa e<br>Sicurezza | Aeronautica | Spazio   | Sistemi di<br>Difesa | Elisioni/Altro | Tot. A&D   | Trasporti | Elisioni/Altro | Tot. Trasporti | Elisioni | Totale        |
|--|------------|---|-------------|----------|----------------------|----------------|------------|-----------|----------------|----------------|----------|---------------|
| Ordini assunti                         | 1.514      | 731   | 432         | -        | 33                   | (42)           | 2.668      | 222       | 7              | 229            | (1)      | <b>2.896</b>  |
| Portafoglio Ordini                     | 12.457     | 8.277                                       | 7.478       | -        | 1.251                | (750)          | 28.713     | 7.981     | 253            | 8.234          | (215)    | <b>36.732</b> |
| Ricavi                                 | 903        | 914   | 651         | -        | 103                  | (76)           | 2.495      | 434       | 37             | 471            | (20)     | <b>2.946</b>  |
| <b>EBITA (*)</b>                       | <b>112</b> | <b>16</b>                                   | <b>28</b>   | <b>7</b> | <b>3</b>             | <b>(19)</b>    | <b>147</b> | <b>6</b>  | -              | <b>6</b>       | -        | <b>153</b>    |
| <i>EBITA (*) margin</i>                | 12,4%      | 1,8%  | 4,3%        | n.a.     | 2,9%                 | n.a.           | 5,9%       | 1,4%      | n.a.           | 1,3%           | -        | <b>5,2%</b>   |
| <b>EBIT</b>                            | <b>110</b> | <b>(16)</b>                                 | <b>22</b>   | <b>7</b> | <b>3</b>             | <b>(19)</b>    | <b>107</b> | <b>4</b>  | -              | <b>4</b>       | -        | <b>111</b>    |
| Ammortamenti totali                    | 24         | 49  | 43          | -        | 2                    | 14             | 132        | 5         | -              | 5              | -        | <b>137</b>    |
| Investimenti in immobilizzazioni       | 66         | 29  | 65          | -        | 2                    | 12             | 174        | 4         | -              | 4              | -        | <b>178</b>    |
| Costi di ricerca & sviluppo            | 104        | 122   | 65          | -        | 12                   | 303            | 14         | -         | -              | 14             | -        | <b>317</b>    |
| Organico iscritto n°                   | 13.117     | 22.585                                      | 11.201      | -        | 1.517                | 560            | 48.980     | 6.458     | 565            | 7.023          | -        | <b>56.003</b> |

| 1° trimestre 2013(**)<br>(in Euro milioni) | Elicotteri | Electronica<br>per la Difesa e<br>Sicurezza | Aeronautica | Spazio   | Sistemi di<br>Difesa | Elisioni/Altro | Tot. A&D   | Trasporti  | Elisioni/Altro | Tot. Trasporti | Elisioni | Totale        |
|--|------------|---|-------------|----------|----------------------|----------------|------------|------------|----------------|----------------|----------|---------------|
| Ordini assunti                             | 906        | 744   | 768         | -        | 85                   | (32)           | 2.471      | 141        | 4              | 145            | (3)      | <b>2.613</b>  |
| Portafoglio Ordini (31/12/2013)            | 11.834     | 8.485                                       | 7.716       | -        | 1.320                | (790)          | 28.565     | 8.213      | 281            | 8.494          | (228)    | <b>36.831</b> |
| Ricavi                                     | 948        | 1.117                                       | 565         | -        | 124                  | (63)           | 2.691      | 393        | 50             | 443            | (35)     | <b>3.099</b>  |
| <b>EBITA (*)</b>                           | <b>112</b> | <b>27</b>                                   | <b>25</b>   | <b>4</b> | <b>21</b>            | <b>(24)</b>    | <b>165</b> | <b>(4)</b> | -              | <b>(4)</b>     | -        | <b>161</b>    |
| <i>EBITA (*) margin</i>                    | 11,8%      | 2,4%  | 4,4%        | n.a.     | 16,9%                | n.a.           | 6,1%       | -1,0%      | n.a.           | -0,9%          | -        | <b>5,2%</b>   |
| <b>EBIT</b>                                | <b>110</b> | <b>(1)</b>                                  | <b>25</b>   | <b>4</b> | <b>21</b>            | <b>(24)</b>    | <b>135</b> | <b>(5)</b> | -              | <b>(5)</b>     | -        | <b>130</b>    |
| Ammortamenti totali                        | 34         | 64  | 31          | -        | 2                    | 12             | 143        | 6          | -              | 6              | -        | <b>149</b>    |
| Investimenti in immobilizzazioni           | 45         | 42  | 76          | -        | 3                    | 7              | 173        | 4          | -              | 4              | -        | <b>177</b>    |
| Costi di ricerca & sviluppo                | 86         | 157   | 59          | -        | 13                   | 315            | 11         | 1          | 1              | 12             | -        | <b>327</b>    |
| Organico iscritto n° (31/12/2013)          | 13.121     | 22.851                                      | 11.157      | -        | 1.531                | 544            | 49.204     | 6.540      | 538            | 7.078          | -        | <b>56.282</b> |

(\*) Risultato operativo ante:

- eventuali impairment dell'avviamento;
- ammortamenti di immobilizzazioni valorizzate nell'ambito di business combination;
- oneri di ristrutturazione, nell'ambito di piani definiti e rilevanti;
- altri oneri o proventi di natura non ordinaria, riferibile, cioè, ad eventi di particolare significatività non riconducibili all'andamento ordinario dei business di riferimento.

(\*\*) Dati comparativi restated per recepire gli effetti dell'adozione dell'IFRS 11. I dati economico finanziari sono relativi alle sole Continuing operation (esclusa Ansaldo Energia).

|                         | Key performance indicator di DRS e SES |        |       |       |
|-------------------------|--|--------|-------|-------|
|                         | Ordini                                 | Ricavi | EBITA | ROS % |
| SES (€mil.) marzo 2014  | 443                                    | 626    | 6     | 1,0%  |
| SES (€mil.) marzo 2013  | 476                                    | 720    | 6     | 0,8%  |
| DRS (\$mil.) marzo 2014 | 395                                    | 395    | 13    | 3,3%  |
| DRS (\$mil.) marzo 2013 | 364                                    | 524    | 27    | 5,2%  |