



**RELAZIONE FINANZIARIA
SEMESTRALE AL
30 GIUGNO 2017**

INDICE

| | |
|---|-----------|
| ORGANI SOCIALI E COMITATI..... | 4 |
| RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2017..... | 5 |
| • Risultati del Gruppo e situazione finanziaria | 5 |
| • <i>Outlook</i> | 14 |
| • Operazioni industriali e finanziarie | 14 |
| • Operazioni con parti correlate | 17 |
| • <i>Indicatori di performance "non-GAAP"</i> | 18 |
| BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2017..... | 21 |
| • Conto economico abbreviato separato consolidato | 22 |
| • Conto economico abbreviato complessivo consolidato..... | 23 |
| • Situazione patrimoniale finanziaria abbreviata consolidata | 24 |
| • Rendiconto finanziario abbreviato consolidato | 25 |
| • Prospetto abbreviato delle variazioni del patrimonio netto consolidato..... | 26 |
| • Note esplicative..... | 27 |
| 1. <i>INFORMAZIONI GENERALI</i> | 27 |
| 2. <i>FORMA, CONTENUTI E PRINCIPI CONTABILI APPLICATI</i> | 27 |
| 3. <i>STAGIONALITÀ DEL BUSINESS DI RIFERIMENTO</i> | 28 |
| 4. <i>EFFETTI DI MODIFICHE NEI PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI</i> | 28 |
| 5. <i>EVENTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO</i> | 29 |
| 6. <i>INFORMATIVA DI SETTORE</i> | 29 |
| 7. <i>ATTIVITÀ IMMATERIALI</i> | 31 |
| 8. <i>ATTIVITÀ MATERIALI</i> | 32 |
| 9. <i>ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI</i> | 32 |
| 10. <i>AGGREGAZIONI DI IMPERSE</i> | 33 |
| 11. <i>CREDITI COMMERCIALI (INCLUSI LAVORI IN CORSO)</i> | 34 |

| | | |
|-----|---|----|
| 12. | <i>ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI</i> | 34 |
| 13. | <i>PATRIMONIO NETTO</i> | 35 |
| 14. | <i>DEBITI FINANZIARI</i> | 36 |
| 15. | <i>FONDI PER RISCHI E PASSIVITÀ POTENZIALI</i> | 37 |
| 16. | <i>BENEFICI AI DIPENDENTI</i> | 39 |
| 17. | <i>ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI E NON CORRENTI</i> | 40 |
| 18. | <i>DEBITI COMMERCIALI (INCLUSI ACCONTI DA COMMITTENTI)</i> | 40 |
| 19. | <i>RICAVI</i> | 40 |
| 20. | <i>ALTRI RICAVI E COSTI OPERATIVI</i> | 41 |
| 21. | <i>COSTI PER ACQUISTI E PERSONALE</i> | 41 |
| 22. | <i>AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI</i> | 42 |
| 23. | <i>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</i> | 42 |
| 24. | <i>EFFETTO DELLA VALUTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO</i> | 43 |
| 25. | <i>UTILE PER AZIONE</i> | 43 |
| 26. | <i>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ OPERATIVE</i> | 44 |
| 27. | <i>OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE</i> | 44 |
| • | Allegato: area di consolidamento | 49 |
| • | Attestazione sul bilancio semestrale abbreviato consolidato al 30 giugno 2017 ai sensi dell'art. 154 bis, comma 5 del D.Lgs. n. 58/98 e successive modifiche e integrazioni | 53 |
| • | Relazione della Società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017 | 54 |

Organi sociali e comitati

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE *(per il triennio 2016 - 2019)*

GIOVANNI DE GENNARO
Presidente

ALESSANDRO PROFUMO
Amministratore Delegato

GUIDO ALPA
Consigliere (a, c)

LUCA BADER
Consigliere (a, d)

MARINA ELVIRA CALDERONE
Consigliere (b, c)

PAOLO CANTARELLA
Consigliere (a, c)

MARTA DASSU'
Consigliere (c, d)

DARIO FRIGERIO
Consigliere (b, c)

FABRIZIO LANDI
Consigliere (a, d)

SILVIA MERLO
Consigliere (a, d)

MARINA RUBINI
Consigliere (b, c)

ANTONINO TURICCHI
Consigliere (b, c)

LUCIANO ACCIARI
Segretario del Consiglio di Amministrazione

COLLEGIO SINDACALE *(per il triennio 2015 - 2017)*

Sindaci effettivi

RICCARDO RAUL BAUER
Presidente

NICCOLÒ ABRIANI

LUIGI CORSI

FRANCESCO PERRINI

DANIELA SAVI

Sindaci supplenti

STEFANO FIORINI

MARIA TERESA CUOMO

SOCIETA' DI REVISIONE LEGALE
KPMG S.p.A.
(per il periodo 2012 - 2020)

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

Relazione sull'andamento della gestione al 30 giugno 2017

Risultati del Gruppo e situazione finanziaria

Key Performance Indicator ("KPI")

| | giugno 2017 | giugno 2016 | Variaz. | 2016 |
|-------------------------------|-------------|-------------|------------|--------|
| Ordini | 5.061 | 12.867 | (60,7%) | 19.951 |
| Portafoglio ordini | 33.923 | 34.996 | (3,1%) | 34.798 |
| Ricavi | 5.326 | 5.413 | (1,6%) | 12.002 |
| EBITDA | 759 | 786 | (3,4%) | 1.907 |
| EBITA | 482 | 472 | 2,1% | 1.252 |
| ROS | 9,0% | 8,7% | 0,3 p.p. | 10,4% |
| EBIT | 400 | 399 | 0,3% | 982 |
| EBIT <i>Margin</i> | 7,5% | 7,4% | 0,1 p.p. | 8,2% |
| Risultato Netto Ordinario | 194 | 200 | (3,0%) | 545 |
| Risultato Netto | 194 | 210 | (7,6%) | 507 |
| Indebitamento Netto di Gruppo | 3.577 | 4.233 | (15,5%) | 2.845 |
| FOCF | (531) | (793) | 33,0% | 706 |
| ROI | 12,7% | 11,8% | 0,9 p.p. | 16,9% |
| ROE | 8,8% | 9,4% | (0,6) p.p. | 12,6% |
| Spese di Ricerca e Sviluppo | 663 | 621 | 6,8% | 1.373 |
| Organico | 45.655 | 46.732 | (2,3%) | 45.631 |

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

Il primo semestre dell'esercizio 2017 conferma il *trend* positivo registrato da Leonardo negli ultimi esercizi, con risultati positivi e un andamento finanziario in deciso miglioramento. In particolare, nell'analisi dei primi 6 mesi dell'esercizio si segnalano i seguenti aspetti:

- ordini superiori a 5 miliardi. Il dato del primo semestre 2016 includeva l'effetto eccezionale dell'acquisizione del contratto EFA Kuwait per un importo di €mld. 7,95, escludendo il quale l'ammontare degli ordini risulta nel 2017 in crescita del 3%;
- un ulteriore incremento della redditività operativa, con un ROS in crescita dall'8,7% al 9,0% grazie in particolare all'*Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza* e all'*Aeronautica*;
- un utile netto ordinario sostanzialmente in linea con il primo semestre del 2016, nonostante l'assenza delle differenze cambio e dei proventi da *fair value* di cui avevano beneficiato gli oneri finanziari nel 2016;
- il netto miglioramento del *cash-flow* del periodo che, seppur negativo in linea con l'usuale stagionalità, ha registrato un miglioramento superiore al 30% rispetto al primo semestre del 2016, anche per effetto dell'incasso del secondo anticipo sul contratto EFA Kuwait;
- il miglioramento, pari a circa il 15%, dell'Indebitamento Netto di Gruppo rispetto al 30 giugno 2016, grazie al positivo andamento di cassa del secondo semestre del 2016, in parte assorbito

dall'esborso derivante dall'acquisizione di Daylight Solution e delle ulteriori quote di Avio (per complessivi €mil. 168), nonché dal pagamento dei dividendi (€mil. 81).

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

| | 30 giugno 2017 | | | | |
|--|----------------|---------------|--------------|------------|-------------|
| | Ordini | Portafoglio | Ricavi | EBITA | ROS |
| Elicotteri | 1.142 | 9.799 | 1.598 | 174 | 10,9% |
| Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza | 2.360 | 11.488 | 2.456 | 200 | 8,1% |
| Aeronautica | 1.780 | 13.445 | 1.448 | 132 | 9,1% |
| Spazio | - | - | - | 27 | n.a. |
| Altre attività | 34 | 142 | 159 | (51) | (32,1%) |
| <i>Elisioni</i> | (255) | (951) | (335) | - | n.a. |
| Totale | 5.061 | 33.923 | 5.326 | 482 | 9,0% |

| | 30 giugno 2016 | | | | |
|--|----------------|-----------------------------|--------------|------------|-------------|
| | Ordini | Portafoglio al 31 Dic. 2016 | Ricavi | EBITA | ROS |
| Elicotteri | 958 | 10.622 | 1.708 | 202 | 11,8% |
| Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza | 2.490 | 11.840 | 2.437 | 177 | 7,3% |
| Aeronautica | 9.485 | 13.107 | 1.379 | 115 | 8,3% |
| Spazio | - | - | - | 29 | n.a. |
| Altre attività | 10 | 174 | 152 | (51) | (33,6%) |
| <i>Elisioni</i> | (76) | (945) | (263) | - | n.a. |
| Totale | 12.867 | 34.798 | 5.413 | 472 | 8,7% |

| | Variazioni % | | | | |
|--|----------------|---------------|---------------|-------------|-----------------|
| | Ordini | Portafoglio | Ricavi | EBITA | ROS |
| Elicotteri | 19,2% | (7,7%) | (6,4%) | (13,9%) | (0,9) p.p. |
| Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza | (5,2%) | (3,0%) | 0,8% | 13,0% | 0,8 p.p. |
| Aeronautica | (81,2%) | 2,6% | 5,0% | 14,8% | 0,8 p.p. |
| Spazio | n.a. | n.a. | n.a. | (6,9%) | n.a. |
| Altre attività | 240,0% | (18,4%) | 4,6% | 0,0% | 1,5 p.p. |
| <i>Elisioni</i> | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Totale | (60,7%) | (2,5%) | (1,6%) | 2,1% | 0,3 p.p. |

Andamento commerciale

Le acquisizioni di **nuovi ordini** nei primi sei mesi del 2017 evidenziano una crescita, al netto del citato contratto per la fornitura EFA al Kuwait acquisito nel primo semestre del 2016, attribuibile in particolare all'*Aeronautica* (+ 16%) - che ha beneficiato di ordini per le attività di supporto alla flotta dei velivoli EFA e C27J nella Divisione *Velivoli* e sul B787 nelle *Aerostrutture* - e agli *Elicotteri* (+19% rispetto al dato particolarmente negativo del primo semestre del 2016, in virtù in particolare dei maggiori ordini sull'AW139), pur in un contesto che rimane caratterizzato dall'incertezza e dalle

difficoltà di alcuni mercati di riferimento. L'*Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza*, viceversa, evidenzia un leggero calo nelle nuove acquisizioni di contratti (-5%), attribuibile in particolare alla divisione *Elettronica per la Difesa Terrestre e Navale*, che nel 2016 aveva beneficiato di alcune significative acquisizioni, mentre la divisione *Sistemi Avionici e Spaziali* registra un significativo miglioramento, in virtù di un contratto dal Ministero della Difesa UK per l'aggiornamento dei sistemi di identificazione per oltre 350 piattaforme aeree, terrestri e navali.

Il *book to bill* risulta pari a 0,95, in miglioramento (escludendo l'effetto del contratto EFA Kuwait) rispetto allo 0,91 del 2016. La consistenza del portafoglio ordini, definita in base alla sua lavorabilità, assicura al Gruppo una copertura equivalente a oltre tre anni di produzione.

* * * * *

Andamento economico

| (€mil.) | Note | per i 6 mesi chiusi al 30 giugno | | Variazione | Variazione % |
|--|---------|-------------------------------------|------------|-------------|-----------------|
| | | 2017 | 2016 | | |
| Ricavi | | 5.326 | 5.413 | (87) | (1,6%) |
| Costi per acquisti e per il personale | (*) | (4.637) | (4.731) | | |
| Altri ricavi (costi) operativi netti | (**) | (21) | 12 | | |
| Valutazione ad <i>equity</i> delle JV strategiche | | 91 | 92 | | |
| Ammortamenti e svalutazioni | (***) | (277) | (314) | | |
| EBITA | | 482 | 472 | 10 | 2,1% |
| ROS | | 9,0% | 8,7% | 0,3 p.p. | |
| Proventi (Oneri) non ricorrenti | | - | (3) | | |
| Costi di ristrutturazione | | (32) | (22) | | |
| Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i> | | (50) | (48) | | |
| EBIT | | 400 | 399 | 1 | 0,3% |
| <i>EBIT Margin</i> | | 7,5% | 7,4% | 0,1 p.p. | |
| Proventi (Oneri) finanziari netti | (****) | (155) | (121) | | |
| Imposte sul reddito | | (51) | (78) | | |
| Risultato Netto Ordinario | | 194 | 200 | (6) | (3,0%) |
| Risultato connesso a <i>discontinued operation</i> ed operazioni straordinarie | (*****) | - | 10 | | |
| Risultato Netto | | 194 | 210 | (16) | (7,6%) |

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

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

I ricavi del primo semestre del 2017 risultano in linea, escludendo l'effetto cambio negativo derivante dalla traduzione dei ricavi in GBP, al corrispondente periodo del 2016, mentre a cambi

correnti evidenziano una lieve riduzione (- 1,6%). Nel dettaglio, a fronte di una riduzione degli *Elicotteri*, che risentono dei ritardi, registrati nei primi mesi dell'anno, nelle attività produttive su talune linee di prodotto, l'*Aeronautica* inizia a beneficiare dei ricavi sul programma EFA Kuwait.

L'**EBITA**, pur scontando il già ricordato effetto cambio negativo, evidenzia un miglioramento pari a €mil. 10, con un ROS in crescita dall'8,7% al 9%, sostenuto dai risultati del settore *Aeronautica* e dell'*Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza*, che hanno compensato la flessione degli *Elicotteri*, derivante prevalentemente dai citati minor volumi.

Il **Risultato Netto Ordinario** è sostanzialmente allineato con il dato del primo semestre del 2016 (€mil. - 6), nonostante l'incremento dei costi per ristrutturazioni e degli oneri finanziari (che nel 2016 avevano beneficiato di differenze cambio positive riflesse anche nei *fair value* dei derivati, con un delta di + €mil. 30 rispetto al 2017), grazie al miglioramento dell'EBITA e ad una riduzione del *tax rate*. Il **Risultato Netto** del periodo risulta uguale al risultato netto ordinario, in assenza di operazioni straordinarie (il primo semestre del 2016 beneficiava, viceversa, della plusvalenza derivante dalla cessione di Fata, pari a €mil. 10).

* * * * *

Andamento finanziario

| (€mil.) | per i 6 mesi chiusi al 30 giugno | | Variazione | Variazione % |
|--|--|--------------|------------|-----------------|
| | 2017 | 2016 | | |
| Flusso di cassa utilizzato da attività operative (*) | (465) | (789) | | |
| Dividendi ricevuti | 206 | 228 | | |
| Flusso di cassa da attività di investimento ordinario (**) | (272) | (232) | | |
| Free Operating Cash Flow (FOCF) | (531) | (793) | 262 | 33,0% |
| Operazioni strategiche (***) | (168) | - | | |
| Variazione delle altre attività di investimento (****) | 9 | (7) | | |
| Variazione netta dei debiti finanziari | 480 | (138) | | |
| Dividendi pagati | (81) | - | | |
| Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti | (291) | (938) | | |
| Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio | 2.167 | 1.771 | | |
| Differenze di cambio e altri movimenti | (34) | (22) | | |
| Disponibilità e mezzi equivalenti al 30 giugno | 1.842 | 811 | | |

(*) Include la voce "Flusso di cassa da attività operative", al netto dei pagamenti dei debiti ex Legge 808/1985;

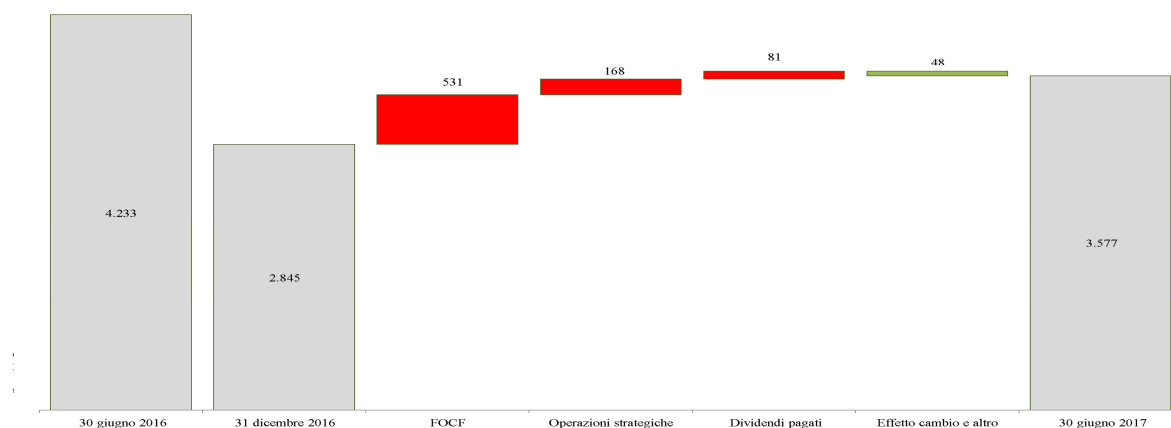
(**) Include la voce "Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento", al netto dei pagamenti dei debiti ex Legge 808/1985 e dei dividendi ricevuti;

(***) Include la quota delle "Altre attività di investimento" classificate come "Operazioni strategiche";

(****) Include le voci "Altre attività di investimento", al netto dei dividendi ricevuti e delle operazioni classificate come "Operazioni strategiche".

L'andamento di cassa del primo semestre del 2017 risulta negativo per €mil. 531, in linea con la usuale tendenza del Gruppo a registrare significativi assorbimenti di cassa nei primi trimestri, evidenziando tuttavia un significativo miglioramento rispetto al dato registrato nel corso del primo semestre 2016 anche per effetto dell'incasso del secondo anticipo sul contratto EFA Kuwait.

L'Indebitamento Netto evidenzia una significativa riduzione rispetto al 30 giugno 2016 passando da € 4.233 a € 3.577 (- 15%). Rispetto al 31 dicembre 2016 la movimentazione risente dell'usuale assorbimento di cassa nei primi mesi dell'esercizio, oltre che del *cash-out* legato all'acquisto di Daylight Solutions (€mil. 123), delle ulteriori quote di Avio (€mil. 45) e del pagamento di dividendi per €mil. 81.



Il **capitale investito netto** evidenzia un incremento rispetto al 31 dicembre 2016, per effetto dell'aumento del capitale circolante netto, da ricondurre alla già ricordata dinamica stagionale dei flussi di cassa, a fronte di un capitale fisso in lieve decremento sostanzialmente per l'effetto cambio sulla traduzione delle poste in valuta.

| | Note | 30 giugno 2017 | 31 dicembre 2016 | 30 giugno 2016 |
|--|-------|-------------------|---------------------|----------------|
| <i>(€mil.)</i> | | | | |
| Attività non correnti | | 11.775 | 12.119 | 12.101 |
| Passività non correnti | | (3.112) | (3.373) | (3.546) |
| Capitale fisso | (*) | 8.663 | 8.746 | 8.555 |
| Rimanenze | | 4.234 | 4.014 | 4.379 |
| Crediti commerciali | | 6.429 | 5.965 | 6.429 |
| Debiti commerciali | | (9.538) | (9.295) | (9.163) |
| Capitale circolante | | 1.125 | 684 | 1.645 |
| Fondi per rischi (quota corrente) | | (773) | (792) | (660) |
| Altre attività (passività) nette correnti | (**) | (1.024) | (1.434) | (1.106) |
| Capitale circolante netto | | (672) | (1.542) | (121) |
| Capitale investito netto | | 7.991 | 7.204 | 8.434 |
| Patrimonio netto di Gruppo | | 4.413 | 4.357 | 4.197 |
| Patrimonio Netto di Terzi | | 15 | 16 | 19 |
| Patrimonio netto | | 4.428 | 4.373 | 4.216 |
| Indebitamento Netto di Gruppo | | 3.577 | 2.845 | 4.233 |
| (Attività) passività nette possedute per la vendita | (***) | (14) | (14) | (15) |

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

- (*) Include, rispettivamente, tutte le attività non correnti (nella situazione al 30 giugno 2016 al netto della voce "Fair value della quota residua in Ansaldo Energia, divenuta corrente a partire dal bilancio al 31 dicembre 2016) e tutte le passività non correnti, al netto della voce "Debiti finanziari non correnti".
- (**) Include la voce "Altre attività correnti" al netto delle voci "Altre passività correnti" (esclusi i derivati a copertura di poste dell'indebitamento) e "Debiti per imposte su reddito".
- (***) Include l'ammontare netto delle voci "Attività non correnti possedute per la vendita" e "Passività direttamente correlate ad attività possedute per la vendita".

Di seguito si riporta la composizione dell'Indebitamento Netto di Gruppo:

| (€mil.) | 30 giugno 2017 | di cui correnti | 31 dicembre 2016 | di cui correnti | 30 giugno 2016 | di cui correnti |
|---|----------------------|--------------------|------------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| Debiti obbligazionari | 4.822 | 617 | 4.375 | 638 | 4.311 | 98 |
| Debiti bancari | 294 | 70 | 297 | 59 | 358 | 76 |
| Disponibilità e mezzi equivalenti | (1.842) | (1.842) | (2.167) | (2.167) | (811) | (511) |
| Indebitamento bancario e obbligazionario netto | 3.274 | | 2.505 | | 3.858 | |
| <i>Fair value quota residua in Ansaldo Energia</i> | (143) | | (138) | | (134) | |
| Crediti finanziari correnti verso parti correlate | (59) | (59) | (40) | (40) | (128) | (128) |
| Altri crediti finanziari correnti | (54) | (54) | (58) | (58) | (33) | (33) |
| Crediti finanziari e titoli correnti | (256) | | (236) | | (295) | |
| Crediti finanziari non correnti verso Superjet | (58) | - | (65) | - | - | - |
| Derivati a copertura di poste dell'indebitamento | 8 | 8 | 35 | 35 | 65 | 65 |
| Debiti finanziari verso parti correlate | 510 | 510 | 502 | 502 | 527 | 526 |
| Altri debiti finanziari | 99 | 68 | 104 | 68 | 78 | 47 |
| Indebitamento Netto di Gruppo | 3.577 | | 2.845 | | 4.233 | |

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

La voce "Debiti obbligazionari" si incrementa per effetto del prestito obbligazionario per nominali €mil. 600 collocato nel mese di giugno.

* * * * *

Di seguito si commentano i principali indicatori per settore:

Elicotteri

Pur in un contesto che rimane caratterizzato dall'incertezza e dalle difficoltà di alcuni mercati di riferimento, l'andamento del primo semestre mostra un livello di nuovi ordinativi in crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. I risultati economici hanno risentito di taluni rallentamenti negli avanzamenti produttivi, confermando una redditività in doppia cifra.

Ordini. Incremento associato a maggiori ordinativi in ambito governativo export, riferiti principalmente a elicotteri AW139.

Ricavi. Flessione da ricondurre ad una ripresa più lenta del previsto delle attività su alcune linee di prodotto nei primi mesi dell'anno, mentre i volumi di produzione del secondo trimestre si sono riposizionati sul livello dello stesso periodo dell'esercizio precedente. La crescita dei ricavi sull'AW189 nonché sul programma T129 Atak Turchia ha sostanzialmente bilanciato il completamento di programmi sulle linee AW159/Lynx e del programma CH47 per l'Esercito

Italiano, oltre che l'effetto negativo del cambio di conversione delle società in valuta diversa dall'euro.

EBITA. Riduzione principalmente dovuta all'effetto dei minori ricavi, con una redditività che si mantiene su livelli di assoluta eccellenza pur se in leggera flessione rispetto al primo semestre del 2016 scontando alcune previste difficoltà a conseguire i livelli attesi di marginalità su talune linee di prodotto.

Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza

La *performance* del primo semestre conferma il positivo andamento registrato nel corso del 2016, con un ulteriore miglioramento della redditività, sia in termini assoluti che percentuali.

Ordini. Leggermente inferiori al primo semestre del 2016 escludendo l'effetto sfavorevole del tasso di cambio GBP/€ per effetto, in particolare, della flessione registrata dalla Divisione *Elettronica per la Difesa Terrestre e Navale*, che lo scorso anno aveva beneficiato dell'importante acquisizione export per la fornitura di un sistema per la sorveglianza e la protezione dello spazio aereo per le Forze Armate di paesi del Golfo. Tale fenomeno è stato parzialmente compensato dalle maggiori acquisizioni registrate dalla DRS e dalla Divisione *Sistemi Avionici e Spaziali*, tra le quali si cita il contratto Mode-5 dal Ministero della Difesa UK per l'aggiornamento dei sistemi di identificazione (*Identification Friend or Foe - IFF*) per oltre 350 piattaforme aeree, terrestri e navali britanniche.

Ricavi. Lievemente superiori allo stesso periodo dello scorso anno escludendo l'effetto sfavorevole del tasso di cambio. I maggiori volumi registrati dalla Divisione *Elettronica per la Difesa Terrestre e Navale*, principalmente per il crescente apporto delle attività associate a programmi acquisiti negli esercizi precedenti, e dalla Divisione *Sistemi per la Sicurezza e per le Informazioni*, hanno più che compensato la prevista flessione della Divisione *Sistemi di Difesa*, che risente del progressivo completamento di alcuni programmi e di slittamenti di attività del periodo.

EBITA. In netto miglioramento rispetto allo stesso periodo del 2016, principalmente per effetto del progressivo recupero della redditività industriale nell'ambito della Divisione *Sistemi per la Sicurezza e per le Informazioni* ed in DRS, il tutto associato alla conferma delle solide *performance* delle altre Divisioni supportate dai benefici derivanti dalle iniziative di efficientamento e contenimento dei costi.

Si riportano i valori dei KPI di DRS in USD e €:

| | Ordini | Ricavi | EBITA | ROS |
|--------------------------|---------------|---------------|--------------|------------|
| DRS (\$mil.) giugno 2017 | 930 | 783 | 49 | 6,3% |
| DRS (\$mil.) giugno 2016 | 890 | 771 | 33 | 4,3% |
| DRS (€mil.) giugno 2017 | 859 | 723 | 46 | 6,3% |
| DRS (€mil.) giugno 2016 | 798 | 691 | 30 | 4,3% |

Cambio medio €/USD: 1,0825 (1° semestre 2017) e 1,1157 (1° semestre 2016)

Aeronautica

Dal punto di vista commerciale il primo semestre 2017 ha registrato un buon andamento sia per la Divisione *Velivoli* sia per la Divisione *Aerostrutture*, con ordini superiori a quelli dell'analogo periodo dell'esercizio precedente se si esclude l'apporto dell'ordine EFA Kuwait, acquisito a giugno 2016 per circa €mld. 8.

Dal punto di vista produttivo, nel corso del primo semestre 2017, sono state effettuate consegne pari a 69 sezioni di fusoliera e 40 stabilizzatori per il programma B787 (nel primo semestre 2016 consegnate 60 fusoliere e 43 stabilizzatori), e per il programma ATR, che risente della riduzione dei *rate* produttivi e di alcuni ritardi delle attività di collaudo, sono state consegnate 24 fusoliere (47 nel primo semestre 2016). Per le produzioni M-346 sono stati completati 5 velivoli di cui 2 destinati all'Aeronautica Militare italiana e 3 all'Aeronautica Militare polacca.

Ordini. Escludendo il citato ordine EFA Kuwait, l'incremento è attribuibile in particolare agli ordini ricevuti dal Consorzio Eurofighter per il mantenimento delle *capability* e la fornitura di servizi di ingegneria per il supporto alla flotta dei velivoli EFA per il periodo 2017-2021, nonché, nella Divisione *Aerostrutture* a quelli da Boeing per la fornitura di 200 sezioni di fusoliera B787. Tra gli altri ordini acquisiti nel corso del primo semestre 2017 si segnalano per la Divisione *Aerostrutture* quelli per i programmi ATR, B767, A380 e A321, e per la Divisione *Velivoli* l'ordine ricevuto dall'Aeronautica Militare Italiana per i primi 5 velivoli del nuovo addestratore M-345, da Lockheed Martin per il programma F-35 e da vari clienti per le attività di supporto logistico per i velivoli C27J.

Ricavi. Volumi di attività in crescita rispetto a quanto consuntivato nel primo semestre 2016; l'incremento correlato alle attività per il contratto EFA-Kuwait della Divisione *Velivoli* ha ampiamente compensato la flessione dei ricavi della Divisione *Aerostrutture*, riconducibile a minori forniture esterne "passanti" sul programma B787 e alla riduzione dei *rate* produttivi ATR e A380.

EBITA. Incremento riconducibile al miglioramento sia della Divisione *Velivoli*, in particolare per i maggiori volumi di attività per il programma EFA, sia della Divisione *Aerostrutture* per gli effetti delle azioni di miglioramento dei processi industriali e di riduzione dei costi.

Spazio

Il primo semestre conferma il buon andamento del segmento manifatturiero, che registra volumi di attività e redditività sostanzialmente in linea con quelli dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. Ciò, unitamente ad una lieve flessione del risultato delle attività di fornitura di servizi satellitari, ha determinato un risultato economico sostanzialmente sui livelli del 2016.

* * * * *

Outlook

In considerazione dei risultati ottenuti nel primo semestre del 2017 e delle aspettative per i mesi successivi, si confermano le previsioni per l'intero anno formulate in sede di predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2016.

* * * * *

Operazioni industriali e finanziarie

Operazioni industriali. Nel corso del periodo sono avvenute le seguenti principali operazioni:

- **Completato il closing di Avio.** In data 31 marzo 2017 ha avuto luogo il *closing* dell'operazione di acquisto, da parte di Space2, Leonardo e In Orbit (società detenuta da alcuni *manager* di Avio), dell'intero capitale di Avio non già posseduto da Leonardo, con successiva fusione in Space2 e contestuale quotazione di Avio sul Mercato MTA/segmento Star di Borsa Italiana, perfezionatasi il 10 Aprile. Per effetto di tale operazione Leonardo detiene il 28% circa della società, a fronte di un esborso, per la quota acquisita nel periodo, di circa € 45 milioni;
- **Completata l'acquisizione di Daylight Solutions.** In data 23 giugno 2017 Leonardo, attraverso la controllata statunitense DRS, ha finalizzato l'acquisto di Daylight Solutions, Inc., azienda *leader* nello sviluppo di prodotti *laser* a tecnologia a cascata quantica. L'accordo per l'acquisizione, sottoscritto in data 7 marzo 2017, ha ricevuto l'approvazione degli azionisti di Daylight Solution e le autorizzazioni regolamentari necessarie, incluse l'approvazione da parte delle autorità antitrust statunitensi e della Commissione Investimenti Esteri negli Stati Uniti. Il corrispettivo per l'acquisto delle azioni è stato pari USDmil. 140 per il 100% del capitale sociale di Daylight Solutions. Il contratto di acquisto prevede inoltre un meccanismo di *earn-out* in virtù del quale il corrispettivo potrà incrementarsi di ulteriori USDmil. 15 al raggiungimento di determinati obiettivi finanziari ed operativi per l'anno 2017. Tale acquisizione ha consentito di ampliare l'offerta di DRS nell'ambito di soluzioni avanzate verso il mercato civile e militare.

Operazioni finanziarie. In data 7 giugno 2017, nell'ambito del programma EMTN (*Euro Medium Term Notes*) rinnovato nel mese di aprile 2017 lasciando invariato l'importo massimo a €mln. 4, Leonardo ha collocato nuove obbligazioni quotate sulla Borsa di Lussemburgo sull'Euromercato della durata di 7 anni per un ammontare di €mil. 600, con una cedola annua dell'1,50%. In coerenza con la propria strategia finanziaria disciplinata e finalizzata al ritorno al *Credit Rating Investment Grade*, la Società ha ritenuto di cogliere il momento di mercato particolarmente favorevole, riducendo così le proprie esigenze di rifinanziamento nei prossimi esercizi, beneficiando altresì di un minore costo medio del proprio debito. L'emissione è rivolta esclusivamente ad investitori istituzionali italiani e internazionali.

Inoltre nel mese di giugno Leonardo ha riacquistato sul mercato un importo nominale pari a 30 milioni di sterline a valere sul prestito obbligazionario emesso nel 2009 con scadenza nel 2019 (coupon 8%), riducendo così l'importo nominale residuo a 288 milioni di sterline.

Nel periodo in esame il Gruppo ha effettuato operazioni di cessione di crediti *pro soluto* per un valore complessivo di circa €mil. 487 (€mil. 600 nel primo semestre del 2016). Per le proprie esigenze di finanziamento delle attività ordinarie del Gruppo, Leonardo dispone di una *Revolving Credit Facility* di complessivi €mil. 2.000 sottoscritta con un pool di banche internazionali e nazionali, le cui principali condizioni sono descritte nel bilancio al 31 dicembre 2016. Al 30 giugno 2017 detta linea di credito risultava interamente non utilizzata. Alla data il Gruppo dispone, inoltre, di ulteriori linee di credito per cassa a breve termine, non confermate, per complessivi €mil. 725 che al 30 giugno 2017 risultavano interamente non utilizzate, oltre che di linee di credito per firma, non confermate, per circa €mil. 4.069.

Leonardo, oltre ad essere l'emittente di tutte le obbligazioni in € e GBP collocate sul mercato a valere del programma EMTN, riveste il ruolo di garante per tutte le emissioni obbligazionarie emesse da Leonardo US Holding Inc. sul mercato statunitense. Le emissioni del Gruppo sono disciplinate da regolamenti contenenti clausole legali *standard* per questo tipo di operazioni effettuate da soggetti corporate sui mercati istituzionali, che non richiedono l'assunzione di alcun impegno rispetto a specifici parametri finanziari (cosiddetti *financial covenant*), mentre includono, tra l'altro, le clausole cosiddette di *negative pledge* e *cross default*. Con riferimento, in particolare, alle clausole di *negative pledge*, in base a tali clausole agli emittenti del Gruppo, a Leonardo e alle loro "*Material Subsidiary*" (aziende di cui Leonardo detiene oltre il 50% del capitale e i cui ricavi lordi e totale attivo rappresentino almeno il 10% dei ricavi lordi e totale attivo su base consolidata) è fatto specifico divieto di creare garanzie reali o altri vincoli a garanzia del proprio indebitamento rappresentato da obbligazioni o strumenti finanziari quotati o comunque che possano essere quotati, a meno che tali garanzie non siano estese a tutti gli obbligazionisti. Fanno eccezione a tale divieto le

operazioni di cartolarizzazione e, a partire dal luglio 2006, la costituzione di patrimoni destinati come da articoli 2447-bis e seguenti del Codice Civile. Le clausole di *cross default* determinano, invece, in capo agli obbligazionisti di ogni prestito il diritto di richiedere il rimborso anticipato delle obbligazioni in loro possesso al verificarsi di un inadempimento (“*event of default*”) da parte degli emittenti del Gruppo e/o di Leonardo e/o di una “*Material Subsidiary*” che abbia come conseguenza un mancato pagamento al di sopra di limiti prefissati.

Si ricorda, peraltro che *covenant* finanziari sono presenti nella linea di credito *revolving* (*Revolving Credit Facility*) in essere per complessivi €mil. 2.000 e prevedono il rispetto da parte di Leonardo di due indici Finanziari (Indebitamento Netto di Gruppo esclusi i debiti verso le joint venture MBDA e Thales Alenia Space/EBITDA non superiore a 3,75 e EBITDA/Net interest non inferiore a 3,25) testati con cadenza annuale sui dati consolidati di fine anno, ed ampiamente rispettati al 31 dicembre 2016. Gli stessi *covenant*, conformemente alle previsioni contrattuali che prevedevano tale possibilità, sono stati estesi anche al prestito BEI, attualmente in essere per €mil. 271, oltre che a taluni finanziamenti recentemente concessi da banche statunitensi in favore di DRS, per complessivi USDmil. 75. Ai prestiti obbligazionari in essere è attribuito un *credit rating* finanziario a medio lungo termine da parte delle agenzie di *rating* internazionali Moody’s Investor Service (Moody’s), Standard and Poor’s e Fitch. Alla data di presentazione del presente documento la situazione dei *credit rating* di Leonardo 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 | maggio 2017 | Ba1 | positivo | Ba1 | stabile |
| Standard&Poor's | aprile 2015 | BB+ | stabile | BB+ | negativo |
| Fitch | ottobre 2016 | BB+ | positivo | BB+ | stabile |

Nel corso del semestre Moody’s ha migliorato l’*outlook* attribuito a Leonardo, portandolo da “*stabile*” a “*positivo*”.

Per un’analisi dettagliata degli effetti sugli oneri finanziari derivanti da eventuali variazioni (positive o negative) nei *credit rating* assegnati a Leonardo si rimanda alla sezione “*Operazioni industriali e finanziarie*” del bilancio consolidato 2016.

* * * * *

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

La Società, con delibera del Consiglio di Amministrazione in data 23 gennaio 2013, ha aderito al regime di semplificazione previsto dagli artt. 70, comma 8 e 71, comma 1-bis del Regolamento

Emittenti adottato con Delibera Consob n. 11971/1999 e s.m.i., avvalendosi pertanto della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi prescritti in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizione o cessione.

* * * * *

Operazioni con parti correlate

Si rammenta che Leonardo ha emanato nel 2010 una specifica “Procedura per le Operazioni con Parti Correlate” (di seguito la “Procedura”) – ultimo aggiornamento 20 dicembre 2016 - ai sensi del “Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate” adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e s.m.i. (di seguito il “Regolamento”), nonché in attuazione dell’art. 2391-*bis* del Codice Civile. La citata Procedura è disponibile sul sito internet della Società (www.leonardocompany.com, sezione *Corporate Governance*, area Operazioni con Parti Correlate).

Ai sensi dell’art. 5, comma 8, del Regolamento, nel primo semestre 2017 si segnala – come illustrato nella Relazione sull’andamento della gestione del bilancio al 31 dicembre 2016 – la conclusione della riorganizzazione delle attività britanniche del Gruppo in un’unica società, la Leonardo MW Ltd, direttamente ed interamente controllata da Leonardo. In particolare, in tale ambito si è conclusa (con efficacia a partire dal 1° gennaio 2017) la cessione della partecipazione in AgustaWestland Ltd da Leonardo SpA a Leonardo MW Ltd: tale operazione è qualificata come di maggiore rilevanza, ai sensi dell’art. 4, comma 1, lett. a) del summenzionato Regolamento ed ha beneficiato – in quanto operazione posta in essere con società controllata - dell’esenzione prevista dall’art. 14, comma 2 del Regolamento nonché dell’art. 11.2 lett. e) della citata Procedura.

| Parti dell'operazione | | Natura della relazione con la parte correlata | Oggetto dell'operazione | Corrispettivo dell'operazione |
|-----------------------|-----------------|---|--|-------------------------------|
| Leonardo SpA | Leonardo MW Ltd | Società controllata (100%) | Cessione partecipazione AgustaWestland Ltd da Leonardo SpA a Leonardo MW Ltd | €mil. 1.226 |

Infine, si precisa che tale operazione non ha avuto effetto sulla situazione patrimoniale consolidata e sui risultati del periodo in esame e che non sono intervenute modifiche o sviluppi delle operazioni con parti correlate descritte nella Relazione sull’andamento della gestione dell’esercizio 2016.

* * * * *

Rischi principali per i residui mesi dell'esercizio: i rischi principali a cui il Gruppo è esposto nei successivi sei mesi dell'esercizio sono immutati rispetto a quelli più diffusamente descritti nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2016 nella sezione “Leonardo e la gestione dei rischi”. Gli aggiornamenti relativi a specifiche posizioni di rischio sono illustrati nella Nota 15 del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017.

* * * * *

Indicatori di performance “non-GAAP”

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

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

- **Ordini:** include i contratti sottoscritti con la committenza nel periodo che abbiano le caratteristiche contrattuali per essere iscritti nel libro degli ordini.
- **Portafoglio ordini:** è dato dalla somma del portafoglio del periodo precedente e degli ordini acquisiti, al netto dei ricavi del periodo di riferimento.
- **EBITDA:** è dato dall'EBITA, come di seguito definito, prima degli ammortamenti e delle svalutazioni (al netto di quelle relative all'avviamento o classificate tra i “costi non ricorrenti”).
- **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 ad 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):

| (€mil.) | per i 6 mesi chiusi al 30 giugno | |
|--|----------------------------------|------------|
| | 2017 | 2016 |
| Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari | 309 | 307 |
| Risultati delle <i>Joint Venture</i> strategiche | 91 | 92 |
| EBIT | 400 | 399 |
| Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i> | 50 | 48 |
| Costi di ristrutturazione | 32 | 22 |
| (Proventi) Oneri non ricorrenti | - | 3 |
| EBITA | 482 | 472 |

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

| (€mil.) | per i 6 mesi chiusi al 30 giugno | |
|--|----------------------------------|------------|
| | 2017 | 2016 |
| Risultato Netto | 194 | 210 |
| Effetti delle operazioni straordinarie | - | (10) |
| Risultato netto ordinario | 194 | 200 |

- **Indebitamento Netto di Gruppo:** include liquidità, crediti finanziari e titoli correnti, al netto dei debiti finanziari (correnti e non correnti) e del *fair value* dei derivati a copertura di poste dell'indebitamento finanziario, nonché dei principali crediti non correnti. In particolare l'Indebitamento Netto di Gruppo include il credito finanziario (supportato da garanzie bancarie) verso Superjet – iscritto fra i crediti non correnti a partire dal 31 dicembre 2016 – che verrà rimborsato in 4 anni in virtù degli accordi per la rimodulazione della partecipazione del Gruppo a tale programma. L'indicatore include, inoltre, la valorizzazione della quota residua in Ansaldo Energia - 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 Cassa Depositi e Prestiti Equity a Leonardo. A partire dal 31 dicembre 2016 la quota residua è stata classificata fra le attività correnti in considerazione dell'approssimarsi della scadenza. La riconciliazione con la posizione finanziaria netta richiesta dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 è fornita nella Nota 14.

- **Free Operating Cash-Flow (FOCF):** è ottenuto come somma del *cash-flow* generato (utilizzato) dalla gestione operativa (con esclusione delle variazioni relative a poste dell'Indebitamento Netto di Gruppo) del *cash-flow* generato (utilizzato) dall'attività di investimento ordinario (attività materiali, immateriali e partecipazioni, al netto dei flussi di cassa riferibili a operazioni di acquisto o cessione di partecipazioni che, per loro natura o per rilevanza, si configurano come "investimenti strategici") e dei dividendi. La modalità di costruzione del FOCF è presentata all'interno del *cash flow* riclassificato riportato nel capitolo "Risultati del gruppo e situazione finanziaria".
- **Return on Investments (ROI):** è calcolato come rapporto tra l'EBITA ed il valore medio del capitale investito netto nei due periodi presentati a confronto.
- **Return on Equity (ROE):** è calcolato come rapporto tra il risultato netto ordinario ed il valore medio del patrimonio netto nei due periodi a confronto.
- **Organico:** è dato dal numero dei dipendenti iscritti a libro matricola all'ultimo giorno del periodo di riferimento.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017

Conto economico abbreviato separato consolidato

| (€mil.) | Note | per i 6 mesi chiusi al 30 giugno | | | |
|---|------|----------------------------------|----------------------------------|--------------|----------------------------------|
| | | 2017 | Di cui con parti correlate | 2016 | Di cui con parti correlate |
| Ricavi | 19 | 5.326 | 738 | 5.413 | 888 |
| Costi per acquisti e personale | 21 | (4.759) | (163) | (4.864) | (60) |
| Ammortamenti e svalutazioni | 22 | (327) | | (362) | |
| Altri ricavi (costi) operativi | 20 | 69 | 2 | 120 | 3 |
| Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari | | 309 | | 307 | |
| Proventi (oneri) finanziari | 23 | (159) | 4 | (118) | (1) |
| Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto | 24 | 95 | | 99 | |
| Utile (perdita) prima delle imposte e degli effetti delle discontinued operation | | 245 | | 288 | |
| Imposte sul reddito | | (51) | | (78) | |
| Utile (Perdita) connessa a discontinued operation | | - | | - | |
| Utile (perdita) netto/a attribuibile a: | | 194 | | 210 | |
| - soci della controllante | | 194 | | 210 | |
| - interessenza di pertinenza di Terzi | | - | | - | |
| Utile (perdita) per Azione | 25 | 0,338 | | 0,365 | |
| Base e diluito continuing operation | | 0,338 | | 0,365 | |
| Base e diluito discontinued operation | | n.a | | n.a | |

Conto economico abbreviato complessivo consolidato

| <i>(€mil.)</i> | Note | per i 6 mesi chiusi al 30 giugno | |
|---|------|----------------------------------|--------------|
| | | 2017 | 2016 |
| Utile (perdita) del periodo | | 194 | 210 |
| Altre componenti di conto economico complessivo: | | | |
| <u>Componenti che non saranno in seguito riclassificate nell'utile (perdita) di periodo:</u> | | | |
| - Valutazione piani a benefici definiti: | 13 | 77 | 51 |
| . rivalutazione | | 71 | 57 |
| . differenza cambio | | 6 | (6) |
| - Effetto fiscale | 13 | (17) | (13) |
| | | <u>60</u> | <u>38</u> |
| <u>Componenti che saranno o potrebbero essere in seguito riclassificate nell'utile (perdita) di periodo:</u> | | | |
| - Variazioni cash-flow hedge: | 13 | 56 | (25) |
| . variazione generata nel periodo | | 63 | (12) |
| . trasferimento nell'utile (perdita) del periodo | | (7) | (14) |
| . differenza cambio | | - | 1 |
| - Differenze di traduzione | 13 | (160) | (306) |
| . variazione generata nel periodo | | (160) | (306) |
| . trasferimento nell'utile (perdita) del periodo | | - | - |
| - Effetto fiscale | 13 | (14) | 7 |
| | | <u>(118)</u> | <u>(324)</u> |
| <u>Quota di pertinenza delle "Altre componenti di conto economico complessivo" delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto</u> | | <u>(3)</u> | <u>26</u> |
| Totale altre componenti di conto economico complessivo, al netto degli effetti fiscali: | | (61) | (260) |
| Utile (perdita) complessivo, attribuibile a: | | 133 | (50) |
| - Soci della controllante | | 133 | (50) |
| - Interessenze di pertinenza di terzi | | - | - |
| Utile (perdita) complessivo attribuibile ai soci della controllante: | | 133 | (50) |
| - delle continuing operation | | 133 | (50) |
| - delle discontinued operation | | - | - |

Situazione patrimoniale finanziaria abbreviata consolidata

| <i>(€mil.)</i> | <i>Note</i> | 30 giugno 2017 | <i>di cui con parti correlate</i> | 31 dicembre 2016 | <i>di cui con parti correlate</i> |
|--|-------------|---------------------------|---|-----------------------------|---|
| Attività immateriali | 7 | 6.653 | | 6.719 | |
| Attività materiali e investimenti immobiliari | 8 | 2.303 | | 2.423 | |
| Attività per imposte differite | | 1.146 | | 1.231 | |
| Altre attività non correnti | 9 | 1.731 | - | 1.811 | 1 |
| <i>Attività non correnti</i> | | 11.833 | | 12.184 | |
| Rimanenze | | 4.234 | | 4.014 | |
| Crediti commerciali, inclusi i lavori in corso | 11 | 6.429 | 573 | 5.965 | 667 |
| Crediti finanziari | | 113 | 59 | 98 | 40 |
| Altre attività correnti | 12 | 1.022 | 46 | 943 | 4 |
| Disponibilità e mezzi equivalenti | | 1.842 | | 2.167 | |
| <i>Attività correnti</i> | | 13.640 | | 13.187 | |
| Attività non correnti possedute per la vendita | | 14 | | 14 | |
| Totale attività | | 25.487 | | 25.385 | |
| Capitale sociale | 13 | 2.491 | | 2.491 | |
| Altre riserve | | 1.922 | | 1.866 | |
| Patrimonio Netto di Gruppo | | 4.413 | | 4.357 | |
| Patrimonio Netto di Terzi | | 15 | | 16 | |
| <i>Totale Patrimonio Netto</i> | | 4.428 | | 4.373 | |
| Debiti finanziari non correnti | 14 | 4.460 | - | 4.011 | - |
| Benefici ai dipendenti | 16 | 605 | | 702 | |
| Fondi per rischi ed oneri non correnti | 15 | 1.011 | | 1.125 | |
| Passività per imposte differite | | 360 | | 391 | |
| Altre passività non correnti | 17 | 1.136 | - | 1.155 | - |
| <i>Passività non correnti</i> | | 7.572 | | 7.384 | |
| Debiti commerciali, inclusi gli acconti da committenti | 18 | 9.538 | 86 | 9.295 | 76 |
| Debiti finanziari correnti | 14 | 1.265 | 510 | 1.267 | 502 |
| Debiti per imposte sul reddito | | 46 | | 68 | |
| Fondi per rischi ed oneri correnti | 15 | 773 | | 792 | |
| Altre passività correnti | 17 | 1.865 | 22 | 2.206 | 166 |
| <i>Passività correnti</i> | | 13.487 | | 13.628 | |
| Totale passività | | 21.059 | | 21.012 | |
| Totale passività e patrimonio netto | | 25.487 | | 25.385 | |

Rendiconto finanziario abbreviato consolidato

| <i>(€mil.)</i> | <i>Note</i> | <i>per i 6 mesi chiusi al 30 giugno</i> | | | |
|---|-------------|---|---|--------------|---|
| | | 2017 | <i>Di cui con parti correlate</i> | 2016 | <i>Di cui con parti correlate</i> |
| Flusso di cassa lordo da attività operative | 26 | 717 | | 722 | |
| Variazioni del capitale circolante | 26 | (637) | 110 | (951) | (158) |
| Variazione delle altre attività e passività operative e fondi rischi ed oneri | | (406) | (187) | (364) | (191) |
| Oneri finanziari pagati | | (143) | 2 | (145) | 2 |
| Imposte sul reddito pagate | | (63) | - | (51) | - |
| Flusso di cassa utilizzato da attività operative | | (532) | | (789) | |
| Investimenti in attività materiali ed immateriali | | (207) | | (242) | |
| Cessioni di attività materiali ed immateriali | | 1 | | 10 | |
| Altre attività di investimento | | 48 | - | 221 | - |
| Flusso di cassa utilizzato da attività di investimento | | (158) | | (11) | |
| Acquisto azioni proprie | | - | | (34) | |
| Dividendi pagati | | (81) | | - | |
| Emissione/rimborso di prestiti obbligazionari | | 592 | | - | |
| Riacquisto di prestiti obbligazionari | | (34) | | - | |
| Variazione netta degli altri debiti finanziari | | (78) | (6) | (104) | 127 |
| Flusso di cassa generato da attività di finanziamento | | 399 | | (138) | |
| Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio | | 2.167 | | 1.771 | |
| Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti | | (291) | | (938) | |
| Differenze di cambio e altri movimenti | | (34) | | (22) | |
| Disponibilità e mezzi equivalenti al 30 giugno | | 1.842 | | 811 | |

Prospetto abbreviato delle variazioni del patrimonio netto consolidato

| <i>(€mil.)</i> | Capitale sociale | Utili a nuovo e altre riserve | 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 2016 | 2.522 | 1.960 | (53) | (226) | 77 | 4.280 | 22 | 4.302 |
| Utile (perdita) del periodo | - | 210 | - | - | - | 210 | - | 210 |
| Altre componenti del conto economico complessivo | - | - | (17) | 60 | (303) | (260) | - | (260) |
| Totale componenti del conto economico complessivo | - | 210 | (17) | 60 | (303) | (50) | - | (50) |
| Dividendi deliberati | | | | | | - | (3) | (3) |
| Acquisto azioni proprie, al netto quota ceduta | (34) | | | | | (34) | - | (34) |
| Totale operazioni con soci, rilevate direttamente nel Patrimonio netto | (34) | - | - | - | - | (34) | (3) | (37) |
| Altri movimenti | - | 3 | - | (2) | | 1 | - | 1 |
| 30 giugno 2016 | 2.488 | 2.173 | (70) | (168) | (226) | 4.197 | 19 | 4.216 |
| 1° gennaio 2017 | 2.491 | 2.471 | (141) | (249) | (215) | 4.357 | 16 | 4.373 |
| Utile (perdita) del periodo | - | 194 | - | - | - | 194 | - | 194 |
| Altre componenti del conto economico complessivo | | | 49 | 62 | (172) | (61) | - | (61) |
| Totale componenti del conto economico complessivo | - | 194 | 49 | 62 | (172) | 133 | - | 133 |
| Dividendi deliberati | | (80) | - | - | - | (80) | (1) | (81) |
| Acquisto azioni proprie, al netto quota ceduta | | | | | | - | - | - |
| Totale operazioni con soci, rilevate direttamente nel Patrimonio netto | - | (80) | - | - | - | (80) | (1) | (81) |
| Altri movimenti | - | 2 | - | (1) | 2 | 3 | | 3 |
| 30 giugno 2017 | 2.491 | 2.587 | (92) | (188) | (385) | 4.413 | 15 | 4.428 |

Note esplicative

1. INFORMAZIONI GENERALI

Leonardo S.p.A. è una società per azioni domiciliata in Roma (Italia), Piazza Monte Grappa 4, ed è quotata alla Borsa Italiana (FTSE MIB). Il Gruppo rappresenta un importante operatore industriale nel settore delle alte tecnologie, attivo nei settori degli *Elicotteri, Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza, Aeronautica e Spazio*.

2. FORMA, CONTENUTI E PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

La relazione finanziaria semestrale del Gruppo al 30 giugno 2017 è predisposta in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 154 ter c. 2 del D.Lgs n. 58/98 - T.U.F. - e successive modificazioni e integrazioni. Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017, incluso nella relazione finanziaria semestrale, è stato redatto in conformità allo IAS 34 "Bilanci Intermedi" emanato dall'*International Accounting Standard Board* (IASB), ed è costituito dal conto economico abbreviato separato consolidato, conto economico abbreviato complessivo consolidato, situazione patrimoniale/finanziaria abbreviata consolidata, rendiconto finanziario abbreviato consolidato, prospetto abbreviato della variazione del patrimonio netto consolidato, nonché dalle relative note esplicative.

Le note esplicative, in accordo con lo IAS 34, sono riportate in forma sintetica e non includono tutte le informazioni richieste in sede di bilancio annuale, essendo riferite esclusivamente a quelle componenti che, per importo, composizione o variazioni, risultano essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo. Pertanto, la presente relazione finanziaria semestrale deve essere letta unitamente al bilancio consolidato 2016. Similmente, gli schemi della situazione patrimoniale/finanziaria e del conto economico sono pubblicati in forma sintetica rispetto a quanto fatto per il bilancio annuale. La riconciliazione con gli schemi di fine anno è riportata, per le voci aggregate negli schemi sintetici, nelle relative note di commento.

Nella predisposizione della presente relazione finanziaria semestrale sono stati applicati gli stessi principi contabili, criteri di rilevazione e misurazione, nonché criteri di consolidamento adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 - a eccezione di quelli specificamente applicabili alle situazioni intermedie - e della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2016.

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

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

| | 30 giugno 2017 | | 31 dicembre 2016 | 30 giugno 2016 | |
|----------------|----------------|--------|------------------|----------------|--------|
| | medio | finale | finale | medio | finale |
| Dollaro U.S.A. | 1,0825 | 1,1412 | 1,0541 | 1,1157 | 1,1102 |
| Lira Sterlina | 0,8601 | 0,8793 | 0,8562 | 0,7785 | 0,8265 |

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017 del Gruppo Leonardo è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 27 luglio 2017. La pubblicazione è stata effettuata nella stessa data.

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

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

3. STAGIONALITÀ DEL BUSINESS DI RIFERIMENTO

Flussi finanziari correlati alle attività di business

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

4. EFFETTI DI MODIFICHE NEI PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI

Non ci sono nuovi principi adottati dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2017.

In previsione dell'applicazione - a partire dal 1° gennaio 2018 - del principio IFRS 15 sulla rilevazione dei ricavi, il Gruppo sta conducendo un progetto per identificare le aree di adeguamento, sia in termini di impatti contabili che di processo. Le analisi finora condotte, ancorché il progetto sia ancora in una fase che non consente di evidenziare effetti numerici, portano a stimare preliminarmente un impatto di limitata significatività sui principali indicatori del Gruppo così come sul patrimonio netto. In particolare, le analisi progettuali sin qui svolte hanno circoscritto le principali aree oggetto di modifica alle seguenti: (i) nuovi criteri per l'identificazione degli eventuali effetti finanziari impliciti nel caso di contratti a lungo termine con significative componenti

finanziarie; (ii) nuovi requisiti per l'identificazione delle c.d. *performance obligation* presenti nei contratti e (iii) differenze temporali nel riconoscimento dei margini in alcune produzioni di serie.

Nel corso del secondo semestre il Gruppo procederà a determinare tali effetti anche ai fini della definizione delle *guidance* per l'esercizio 2018.

Con riferimento all'IFRS9, infine, considerata l'operatività in strumenti finanziari del Gruppo – tipicamente relativa a strumenti derivati di copertura - non sono attesi effetti significativi.

5. EVENTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Non si sono verificati eventi di rilievo dopo la chiusura del periodo

6. INFORMATIVA DI SETTORE

Le Divisioni e le società attraverso cui il Gruppo opera sono aggregate ai fini del *reporting* interno ed esterno nei quattro settori di *business* di riferimento: *Elicotteri, Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza, Aeronautica e Spazio*. Il segmento *Altre attività* include le attività di *Corporate* e quelle residuali.

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. Relativamente all'andamento della marginalità il Gruppo valuta l'andamento dei propri settori operativi 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 della valutazione con il metodo del patrimonio netto delle *Joint Venture* strategiche sono inclusi nell'EBITA dei settori di appartenenza i quali, viceversa, non riflettono la relativa componente di ricavi.

I risultati dei settori al 30 giugno 2017, a confronto con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente sono i seguenti:

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2017

| <u>per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2017</u> | Elicotteri | Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza | Aeronautica | Spazio | Altre attività | Elisioni | Totale |
|---|------------|---|-------------|--------|-------------------|----------|---------------|
| Ricavi | 1.598 | 2.456 | 1.448 | - | 159 | (335) | 5.326 |
| Ricavi intersettoriali (*) | (2) | (209) | (1) | - | (123) | 335 | - |
| Ricavi terzi | 1.596 | 2.247 | 1.447 | - | 36 | - | 5.326 |
| EBITA | 174 | 200 | 132 | 27 | (51) | - | 482 |
| Investimenti | 64 | 79 | 56 | - | 6 | - | 205 |

| <u>per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2016</u> | Elicotteri | Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza | Aeronautica | Spazio | Altre attività | Elisioni | Totale |
|---|------------|---|-------------|--------|-------------------|----------|---------------|
| Ricavi | 1.708 | 2.437 | 1.379 | - | 152 | (263) | 5.413 |
| Ricavi intersettoriali (*) | (1) | (143) | (1) | - | (118) | 263 | - |
| Ricavi terzi | 1.707 | 2.294 | 1.378 | - | 34 | - | 5.413 |
| EBITA | 202 | 177 | 115 | 29 | (51) | - | 472 |
| Investimenti | 68 | 80 | 71 | - | 8 | - | 227 |

(*) I ricavi intersettoriali comprendono i ricavi tra Divisioni ed 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 6 mesi chiusi al 30 giugno 2017</u> | Elicotteri | Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza | Aeronautica | Spazio | Altre attività | Totale |
|--|------------|---|-------------|-----------|-------------------|---------------|
| EBITA | 174 | 200 | 132 | 27 | (51) | 482 |
| Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di business combination | (5) | (45) | - | - | - | (50) |
| Costi di ristrutturazione | (1) | (12) | (2) | - | (17) | (32) |
| Proventi/Oneri non ricorrenti | - | - | - | - | - | - |
| EBIT | 168 | 143 | 130 | 27 | (68) | 400 |
| Risultati delle Joint Venture strategiche | - | (16) | (48) | (27) | - | (91) |
| Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari | 168 | 127 | 82 | - | (68) | 309 |

| per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2016 | Elicotteri | Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza | Aeronautica | Spazio | Altre attività | Totale |
|---|------------|---|-------------|-----------|-------------------|---------------|
| EBITA | 202 | 177 | 115 | 29 | (51) | 472 |
| Ammortamenti attività immateriali | | | | | | |
| acquisite in sede di business combination | (4) | (44) | - | - | - | (48) |
| Costi di ristrutturazione | (1) | (10) | (10) | - | (1) | (22) |
| Proventi/Oneri non ricorrenti | - | - | (2) | - | (1) | (3) |
| EBIT | 197 | 123 | 103 | 29 | (53) | 399 |
| Risultati delle Joint Venture strategiche | - | (11) | (52) | (29) | - | (92) |
| Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari | 197 | 112 | 51 | - | (53) | 307 |

7. ATTIVITÀ IMMATERIALI

Il dettaglio della voce e degli investimenti di periodo è il seguente:

| | 30 giugno 2017 | 31 dicembre 2016 | Investimenti nei 6 mesi al | |
|--------------------------------------|-----------------------|-------------------------|-----------------------------------|-----------------------|
| | | | 30 giugno 2017 | 30 giugno 2016 |
| Avviamento | 3.811 | 3.823 | - | - |
| Costi di sviluppo | 477 | 490 | 17 | 29 |
| Oneri non ricorrenti | 1.548 | 1.472 | 109 | 116 |
| Concessioni, licenze e marchi | 315 | 331 | 2 | 1 |
| Acquisite per aggregazioni aziendali | 401 | 465 | - | - |
| Altre attività immateriali | 101 | 138 | 1 | 7 |
| | 6.653 | 6.719 | 129 | 153 |

L'avviamento si decrementa per effetto di differenze cambio derivanti dalla traduzione delle attività in valuta, principalmente riferibili alla componente in USD, che hanno più che compensato l'incremento derivante dall'acquisizione di Daylight Solutions (€mil. 132), commentata nella Nota 10. Al 30 giugno 2017, sulla base dell'andamento delle *cash generating unit* ("CGU") e tenuto conto dei margini positivi registrati nei *test di impairment* condotti in sede di predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2016, non si ravvisa la presenza di *impairment indicator* tali da richiedere l'aggiornamento dei suddetti *test*.

L'effetto del cambio sulle altre voci denominate in USD che compongono le attività immateriali motiva il residuo decremento.

Risultano in essere impegni di acquisto di attività immateriali per €mil. 9 (€mil. 5 al 31 dicembre 2016).

8. ATTIVITÀ MATERIALI

| | <u>30 giugno</u> | <u>31 dicembre</u> | <u>Investimenti nei 6 mesi al</u> | |
|--------------------------|------------------|--------------------|-----------------------------------|-----------------------|
| | <u>2017</u> | <u>2016</u> | <u>30 giugno 2017</u> | <u>30 giugno 2016</u> |
| Terreni e fabbricati | 943 | 964 | 7 | 1 |
| Impianti e macchinari | 443 | 469 | 6 | 8 |
| Attrezzature | 596 | 660 | 12 | 16 |
| Altre attività materiali | 321 | 330 | 51 | 49 |
| | 2.303 | 2.423 | 76 | 74 |

La voce si decrementa per effetto degli ammortamenti di periodo (€mil. 178), al netto dei suddetti investimenti.

Risultano in essere impegni di acquisto di attività materiali per €mil. 79 (€mil. 79 al 31 dicembre 2016).

9. ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

| | <u>30 giugno 2017</u> | <u>31 dicembre 2016</u> |
|---|-----------------------|-------------------------|
| Finanziamenti a terzi | 14 | 27 |
| Crediti finanziari non correnti verso Superjet | 58 | 65 |
| Crediti per interventi L. 808/1985 differiti | 38 | 58 |
| Attività nette piani a benefici definiti | 379 | 367 |
| Crediti verso parti correlate (Nota 27) | - | 1 |
| Altri crediti non correnti | 67 | 68 |
| Crediti non correnti | 556 | 586 |
| Risconti attivi - quote non correnti | 7 | 9 |
| Investimenti in partecipazioni | 1.073 | 1.141 |
| Oneri non ricorrenti in attesa di interventi L.808/1985 | 95 | 75 |
| Attività non correnti | 1.175 | 1.225 |
| | 1.731 | 1.811 |

Il decremento della voce è attribuibile, in particolare, alle partecipazioni, per effetto dei dividendi distribuiti nel periodo. Tale decremento è stato in parte compensato dai risultati di periodo delle società valutate a patrimonio netto e dall'acquisto di quote Avio (€mil. 45) commentato nella Relazione sull'andamento della gestione.

La seguente tabella illustra la gerarchia dei *fair value* per le attività e passività finanziarie del Gruppo valutate al *fair value*. Il *fair value* degli strumenti derivati (classificati nelle altre attività e passività correnti) e dei titoli correnti è determinato sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri osservabili sul mercato (c.d. "Livello 2"), in particolare i tassi di cambio e di interesse (a pronti e *forward*). Viceversa, il *fair value* del 15% residuo in Ansaldo Energia, oggetto di diritti *put&call* (classificato nelle altre attività correnti), nonché del debito verso la Bell Helicopter (classificato nelle altre passività non correnti) è determinato sulla base di tecniche di valutazione che

non prendono a riferimento parametri osservabili sul mercato (c.d. “Livello 3”). In particolare, il *fair value* delle azioni in Ansaldo Energia è stato calcolato sulla base del prezzo di riferimento della cessione, così come definito nei relativi accordi. Il *fair value* del debito verso la Bell Helicopter è stato determinato attualizzando la stima dei corrispettivi variabili che saranno dovuti sulla base del successo commerciale del programma.

| | 30 giugno 2017 | | | 31 dicembre 2016 | | |
|------------------------|----------------|-----------|--------|------------------|-----------|--------|
| | livello 2 | livello 3 | Totale | livello 2 | livello 3 | Totale |
| Attività non correnti | - | - | - | - | - | - |
| Attività correnti | 156 | 141 | 297 | 165 | 138 | 303 |
| Passività non correnti | - | 263 | 263 | - | 275 | 275 |
| Passività correnti | 232 | - | 232 | 337 | - | 337 |

10. AGGREGAZIONI DI IMPERSE

Il 23 giugno 2017 il Gruppo Leonardo ha acquisito, attraverso DRS, il 100% del Gruppo Daylight Solutions, Inc., azienda *leader* nello sviluppo di prodotti *laser* a tecnologia a cascata quantica, al fine di ampliare l’offerta di DRS nell’ambito di soluzioni avanzate verso il mercato civile e militare. L’esborso per l’acquisto delle azioni è stato pari a USDmil. 140, al netto della cassa acquisita. Il contratto di acquisto prevede inoltre un meccanismo di *earn-out* in virtù del quale il corrispettivo potrà incrementarsi di ulteriori USDmil. 15 al raggiungimento di determinati obiettivi finanziari ed operativi per l’anno 2017.

L’effetto complessivo sulla situazione patrimoniale (al cambio della data dell’operazione) è stato il seguente:

| | <i>Fair Value</i> |
|---|-------------------|
| Attività materiali ed immateriali | 5 |
| Rimanenze | 12 |
| Crediti commerciali | 5 |
| Disponibilità e mezzi equivalenti | |
| Acconti da committenti | (8) |
| Debiti commerciali | (4) |
| Altri debiti | (5) |
| Attività nette acquisite | 5 |
| Prezzo pagato | 123 |
| <i>Earn-out e altre quote da pagare</i> | 14 |
| Prezzo | 137 |
| Avviamento derivante dall'acquisizione | 132 |

Al riguardo si segnala che il processo di identificazione del *fair value* delle attività e passività acquisite non si è ancora completato, così come consentito dall’IFRS 3; pertanto, il *fair value* delle

singole attività e passività, così come il valore residuale oggi attribuito ad avviamento, potrebbe risultare differente al termine del processo di allocazione.

In considerazione della data di finalizzazione dell'acquisizione, il consolidamento di Daylight non ha avuto ulteriori effetti sulla presente situazione semestrale rispetto a quelli indicati nella tabella precedente.

11. CREDITI COMMERCIALI (INCLUSI LAVORI IN CORSO)

| | <u>30 giugno 2017</u> | <u>31 dicembre 2016</u> |
|---|-----------------------|-------------------------|
| Crediti commerciali | 2.813 | 2.757 |
| Crediti commerciali verso parti correlate (Nota 27) | 573 | 667 |
| | 3.386 | 3.424 |
| Lavori in corso | 3.043 | 2.541 |
| | 6.429 | 5.965 |

Per le principali fattispecie di rischio di credito che caratterizzano l'attività del Gruppo, che non hanno subito variazioni nel corso del semestre di riferimento, si rinvia alla nella Nota 35 del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016.

12. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

| | <u>30 giugno 2017</u> | <u>31 dicembre 2016</u> |
|--|-----------------------|-------------------------|
| Crediti per imposte sul reddito | 182 | 162 |
| <i>Fair value quota residua in Ansaldo Energia</i> | 143 | 138 |
| Derivati attivi | 156 | 165 |
| Altre attività correnti: | 541 | 478 |
| <i>Risconti attivi - quote correnti</i> | 74 | 89 |
| <i>Crediti per contributi</i> | 99 | 98 |
| <i>Crediti verso dipendenti e istituti di previdenza</i> | 67 | 56 |
| <i>Crediti per imposte indirette</i> | 96 | 79 |
| <i>Crediti per interventi L. 808/1985 differiti</i> | 4 | 4 |
| <i>Altri crediti verso parti correlate (Nota 27)</i> | 46 | 4 |
| <i>Altre attività</i> | 155 | 148 |
| | 1.022 | 943 |

Le altre attività 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, Leonardo ha un diritto di *put* esercitabile tra il 30 giugno ed il 31 dicembre 2017, mentre CDP Equity (Cassa Depositi e Prestiti Equity), cui FSI (Fondo Strategico Italiano) ha ceduto la propria quota di Ansaldo Energia, ha un diritto di *call* esercitabile nello stesso periodo ovvero anticipatamente al ricorrere di determinate condizioni.

13. 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 | (3.738.696) | - | (34) | - | (34) |
| 31 dicembre 2016 | 574.411.699 | 2.544 | (34) | (19) | 2.491 |
| Acquisto azioni proprie, al netto quota ceduta | - | - | - | - | - |
| 30 giugno 2017 | 574.411.699 | 2.544 | (34) | (19) | 2.491 |
| <i>così composto:</i> | | | | | |
| Azioni in circolazione | 578.150.395 | 2.544 | - | (19) | 2.525 |
| Azioni proprie | (3.738.696) | - | (34) | - | (34) |

Al 30 giugno 2017 il Ministero dell'Economia e delle Finanze possedeva a titolo di proprietà il 30,204 % delle azioni.

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

| | Gruppo - società consolidate | | | Gruppo - società valutate ad equity | | |
|--|------------------------------|--------------------|-----------------|-------------------------------------|--------------------|-----------------|
| | Valore ante imposte | Effetto fiscale | Valore netto | Valore ante imposte | Effetto fiscale | Valore netto |
| per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2017 | | | | | | |
| Rivalutazioni su piani a benefici definiti | 77 | (17) | 60 | 2 | - | 2 |
| Variazione cash-flow hedge | 56 | (14) | 42 | 11 | (4) | 7 |
| Differenza di traduzione | (160) | - | (160) | (12) | - | (12) |
| Totale | (27) | (31) | (58) | 1 | (4) | (3) |
| per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2016 | | | | | | |
| Rivalutazioni su piani a benefici definiti | 51 | (13) | 38 | 30 | (8) | 22 |
| Variazione cash-flow hedge | (25) | 7 | (18) | 4 | (3) | 1 |
| Differenza di traduzione | (306) | - | (306) | 3 | - | 3 |
| Totale | (280) | (6) | (286) | 37 | (11) | 26 |

14. DEBITI FINANZIARI

| | 30 giugno 2017 | | 31 dicembre 2016 | |
|---|----------------|--------------|------------------|--------------|
| | Non correnti | Correnti | Non correnti | Correnti |
| Obbligazioni | 4.205 | 617 | 3.737 | 638 |
| Debiti verso banche | 224 | 70 | 238 | 59 |
| Debiti finanziari verso parti correlate (Nota 27) | - | 510 | - | 502 |
| Altri debiti finanziari | 31 | 68 | 36 | 68 |
| | 4.460 | 1.265 | 4.011 | 1.267 |

La voce si incrementa per effetto dell'emissione obbligazionaria da nominali €mil. 600 collocata a giugno 2017 nell'ambito del programma EMTN, con scadenza 2024 e cedola pari all'1,50%, al netto della parte di bond in GBP oggetto di riacquisto nel periodo (nominali GBP 30 milioni).

Le principali clausole che regolano i debiti del Gruppo sono riportate nella sezione "Operazioni Finanziarie" della Relazione sull'andamento della Gestione.

Di seguito si riporta il dettaglio dei prestiti obbligazionari in essere al 30 giugno 2017 con evidenza delle emissioni di Leonardo ("LDO") e di Leonardo US Holding, Inc ("LH").

| Emittente | | Anno di emissione | Scadenza | Valuta | Importo nominale outstanding (mil.) | Coupon annuo | Tipologia di offerta |
|-----------|-------|-------------------|----------|--------|-------------------------------------|--------------|--|
| LDO | (**) | 2003 | 2018 | € | 500 | 5,750% | ⁽¹⁾ Istituzionale Europeo |
| LDO | (*) | 2005 | 2025 | € | 500 | 4,875% | Istituzionale Europeo |
| LDO | (**) | 2009 | 2019 | GBP | 288 | 8,000% | ⁽²⁾ Istituzionale Europeo |
| LDO | (**) | 2009 | 2022 | € | 555 | 5,250% | Istituzionale Europeo |
| LH | (***) | 2009 | 2019 | USD | 434 | 6,250% | Istituzionale Americano Rule 144A/Reg. S |
| LH | (***) | 2009 | 2039 | USD | 275 | 7,375% | Istituzionale Americano Rule 144A/Reg. S |
| LH | (***) | 2009 | 2040 | USD | 457 | 6,250% | Istituzionale Americano Rule 144A/Reg. S |
| LDO | (**) | 2012 | 2017 | € | 521 | 4,375% | Istituzionale Europeo |
| LDO | (**) | 2013 | 2021 | € | 739 | 4,500% | Istituzionale Europeo |
| LDO | (*) | 2017 | 2024 | € | 600 | 1,500% | Istituzionale Europeo |

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

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

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

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

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

Per un'analisi in merito alle clausole relative alle suddette emissioni (*financial covenant, negative pledge e cross default*) si rimanda a quanto illustrato nella Relazione sull'andamento della gestione.

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

| | <u>30</u> <u>giugno</u> <u>2017</u> | <i>di cui con</i> <i>parti</i> <i>correlate</i> | <u>31</u> <u>dicembre</u> <u>2016</u> | <i>di cui con</i> <i>parti</i> <i>correlate</i> |
|---|---|---|---|---|
| Liquidità | (1.842) | | (2.167) | |
| Crediti finanziari correnti | (113) | (59) | (98) | (40) |
| Debiti bancari correnti | 70 | | 59 | |
| Parte corrente dell'indebitamento non corrente | 617 | | 638 | |
| Altri debiti finanziari correnti | 578 | 510 | 570 | 502 |
| Indebitamento finanziario corrente | 1.265 | | 1.267 | |
| Indebitamento finanziario corrente netto (disponibilità) | (690) | | (998) | |
| Debiti bancari non correnti | 224 | | 238 | |
| Obbligazioni emesse | 4.205 | | 3.737 | |
| Altri debiti non correnti | 31 | - | 36 | - |
| Indebitamento finanziario non corrente | 4.460 | | 4.011 | |
| Indebitamento finanziario netto | 3.770 | | 3.013 | |

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

| | <i>Note</i> | <u>30 giugno 2017</u> | <u>31 dicembre 2016</u> |
|--|-------------|-----------------------|-------------------------|
| Indebitamento finanziario netto com. CONSOB n. DEM/6064293 | | 3.770 | 3.013 |
| <i>Fair value quota residua in Ansaldo Energia</i> | 12 | (143) | (138) |
| Derivati a copertura di poste dell'indebitamento | | 8 | 35 |
| Crediti finanziari non correnti verso Superjet | | (58) | (65) |
| Indebitamento Netto di Gruppo (KPI) | | 3.577 | 2.845 |

15. FONDI PER RISCHI E PASSIVITÀ POTENZIALI

| | <u>30 giugno 2017</u> | | <u>31 dicembre 2016</u> | |
|-------------------|-----------------------|-----------------|-------------------------|-----------------|
| | <u>Non correnti</u> | <u>Correnti</u> | <u>Non correnti</u> | <u>Correnti</u> |
| Garanzie prestate | 140 | 102 | 175 | 111 |
| Ristrutturazione | 106 | 46 | 107 | 74 |
| Penali | 126 | 19 | 126 | 19 |
| Garanzia prodotti | 114 | 95 | 114 | 94 |
| Altri | 525 | 511 | 603 | 494 |
| | 1.011 | 773 | 1.125 | 792 |

Relativamente agli accantonamenti per rischi a fronte di contenziosi civili, tributari e amministrativi si sottolinea come l'attività delle società del Gruppo Leonardo si rivolga a settori e mercati ove molte problematiche, sia attive sia passive, sono risolte soltanto dopo un significativo lasso di tempo, specialmente nei casi in cui la controparte è rappresentata da committenza pubblica. In applicazione dei principi contabili di riferimento, sono state accantonate le passività per rischi probabili e quantificabili. Per 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. I contratti a lungo termine del Gruppo, inoltre, 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, rispetto a quanto già descritto in sede di predisposizione del bilancio consolidato 2016, al quale si rimanda, non si segnalano significativi aggiornamenti.

Rispetto a quanto già descritto in sede di predisposizione del bilancio consolidato 2016, al quale si rimanda, si segnalano i seguenti aggiornamenti relativi alle controversie in corso:

- con riferimento al contenzioso instaurato da Reid nel 2001 nei confronti di Leonardo e Alenia Spazio (poi ALS S.p.A., ora SOGEPA SpA) dinanzi alla Corte del Texas per contestare presunti inadempimenti da parte dell'allora Finmeccanica-Divisione Spazio ad accordi relativi al progetto per la realizzazione del programma satellitare Gorizont in data 28 aprile 2017 il Giudice si è pronunciato sulla questione pregiudiziale della legge applicabile ed, a fronte di tale pronuncia, in data 26 giugno 2017 le aziende italiane hanno depositato la c.d. *Motion for Summary Judgment*. Si rammenta che è ancora in corso il giudizio di accertamento negativo promosso in Italia da Leonardo e SOGEPA avverso i medesimi fatti e pretese dedotte dal Sig. Dennis Reid innanzi alla corte del Delaware. Il giudizio d'appello pende dinanzi alla Corte di Appello Roma;
- con riferimento al contenzioso promosso nel febbraio 2011 dinanzi al Tribunale di Santa Maria da Capua Vetere da G.M.R. SpA, in qualità di azionista unico di Firema Trasporti, contro Leonardo e AnsaldoBreda con sentenza n. 2739 del 2017 la Corte ha dichiarato inammissibili gli appelli per intervenuta carenza di interesse in virtù della intervenuta revoca dell'ordinanza di estromissione. Si osserva che in attesa della definizione dell'appello nella suaccennata causa promossa da Firema Trasporti in A.S. innanzi al Tribunale di Napoli è cambiato il giudice istruttore ed il nuovo giudice, in data 17 giugno 2015, ha revocato il precedente *dictum* relativo alle declaratorie di inammissibilità e di estromissione. Il procedimento è stato, in seguito, sospeso in attesa della pubblicazione della sentenza d'appello. Sarà onere degli attori provvedere alla riassunzione nelle forme e nei termini di legge.

* * * * *

Si segnala, inoltre, che nella Nota Integrativa del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016, si è dato conto dei procedimenti penali che coinvolgono, a vario titolo, società del Gruppo. Rispetto a quanto rappresentato in tale bilancio, cui si rinvia per un'ampia illustrazione, si evidenzia il seguente aggiornamento con riferimento a procedimenti penali pendenti nei confronti di alcune società del

Gruppo o della stessa Leonardo, e di taluni precedenti amministratori nonché dirigenti per fatti commessi nell'esercizio delle loro funzioni in società del Gruppo o nella stessa Leonardo:

- con riferimento al procedimento condotto dalla Procura di Roma nei confronti di Leonardo in ordine all'illecito amministrativo di cui all'art. 25 D.Lgs. 231/01 - per i reati di cui agli artt. 321 e 322 bis c.p. ascritti all'allora Direttore Commerciale della Società in relazione ai contratti di fornitura conclusi nel 2010 con il Governo di Panama, il cui procedimento penale pende dinanzi al Tribunale di Roma - a seguito della richiesta di rinvio a giudizio formulata dal Pubblico Ministero, è stata fissata l'udienza preliminare per il 21 settembre p.v.;
- con riferimento al procedimento penale condotto dalla Procura di Busto Arsizio nei confronti di due ex amministratori delegati e di un ex dirigente di AgustaWestland SpA, per i reati di cui agli artt. 2 D.Lgs. 74/2000, 81 e 110 c.p. - nell'ambito di rapporti contrattuali intrattenuti da AgustaWestland SpA con una società di diritto estero in relazione a contratti stipulati con il Ministero della Difesa algerino - a seguito della richiesta di rinvio a giudizio formulata dal Pubblico Ministero è stata fissata l'udienza preliminare il 25 luglio, successivamente rinviata al 24 ottobre p.v.;
- con riferimento al procedimento penale avviato nei confronti di alcuni amministratori dell'allora Breda Termomeccanica SpA, poi Ansaldo SpA, in carica nel periodo 1973-1985, imputati per i reati di cui agli artt. 589 commi 1, 2 e 3, 40 comma 2, 41 comma 1 c.p., 2087 c.c. e 590 commi 1, 2, 3, 4 e 5 c.p., per violazione della disciplina prevista in materia di prevenzione delle malattie professionali, in relazione al quale Leonardo si è costituita in qualità di responsabile civile, in data 15 giugno u.s. il Tribunale di Milano ha emesso sentenza di assoluzione;
- è pendente un procedimento penale presso la Procura di Vercelli nei confronti di tre ex dipendenti di AgustaWestland SpA (attualmente dipendenti di Leonardo – Divisione Elicotteri) per il reato di cui all'art. 449 c.p. in relazione agli artt. 428 e 589 c.p., con riferimento all'incidente occorso a Santhià il 30 ottobre 2015.

16. BENEFICI AI DIPENDENTI

| | 30 giugno 2017 | | | 31 dicembre 2016 | | |
|---------------------------------|----------------|------------|------------|------------------|------------|------------|
| | Passività | Attività | Netto | Passività | Attività | Netto |
| Fondo TFR | 331 | - | 331 | 340 | - | 340 |
| Altri piani a benefici definiti | 254 | 379 | (125) | 338 | 367 | (29) |
| Piani a contribuzione definita | 20 | - | 20 | 24 | - | 24 |
| | 605 | 379 | 226 | 702 | 367 | 335 |

La voce risente di una rivisitazione dei piani pensionistici UK, che ha portato alla rideterminazione

delle passività future.

17. ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI E NON CORRENTI

| | 30 giugno 2017 | | 31 dicembre 2016 | |
|---|----------------|--------------|------------------|--------------|
| | Non correnti | Correnti | Non correnti | Correnti |
| Debiti verso dipendenti | 44 | 404 | 47 | 322 |
| Risconti passivi | 112 | 97 | 114 | 93 |
| Debiti verso istituzioni sociali | - | 174 | - | 164 |
| Debiti verso MSE L. 808/1985 | 286 | 77 | 307 | 106 |
| Debiti verso MSE per diritti di regia L. 808/1985 | 204 | 28 | 196 | 31 |
| Altre passività L. 808/1985 | 188 | - | 190 | - |
| Debiti per imposte indirette | - | 95 | - | 119 |
| Derivati passivi | - | 232 | - | 337 |
| Altri debiti | 302 | 736 | 301 | 868 |
| Altri debiti verso parti correlate (Nota 27) | - | 22 | - | 166 |
| | 1.136 | 1.865 | 1.155 | 2.206 |

Il decremento delle altre passività correnti è sostanzialmente attribuibile al *fair value* su strumenti derivati passivi e ai minori debiti verso il GIE ATR.

Gli altri debiti includono, in particolare, il debito verso la Bell Helicopter per €mil. 263 (€mil. 23 al 31 dicembre 2016), derivante dall'acquisizione totalitaria del programma AW609.

18. DEBITI COMMERCIALI (INCLUSI ACCONTI DA COMMITTENTI)

| | 30 giugno 2017 | 31 dicembre 2016 |
|--|----------------|------------------|
| Debiti verso fornitori | 2.659 | 2.762 |
| Debiti commerciali verso parti correlate (Nota 27) | 86 | 76 |
| Debiti commerciali | 2.745 | 2.838 |
| Acconti da committenti | 6.793 | 6.457 |
| | 9.538 | 9.295 |

19. RICAVI

| | per i 6 mesi chiusi al 30 giugno | |
|-------------------------------------|----------------------------------|--------------|
| | 2017 | 2016 |
| Ricavi da vendite | 2.919 | 3.041 |
| Ricavi da servizi | 1.240 | 1.414 |
| Variazione dei lavori in corso | 429 | 70 |
| Ricavi da parti correlate (Nota 27) | 738 | 888 |
| | 5.326 | 5.413 |

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

20. ALTRI RICAVI E COSTI OPERATIVI

| | per i 6 mesi chiusi al 30 giugno | | | | | |
|---|----------------------------------|--------------|-----------|------------|--------------|------------|
| | 2017 | | | 2016 | | |
| | Ricavi | Costi | Netto | Ricavi | Costi | Netto |
| Contributi per formazione di ricerca e sviluppo | 12 | - | 12 | 17 | - | 17 |
| Differenze cambio su partite operative | 58 | (55) | 3 | 82 | (62) | 20 |
| Imposte indirette | - | (17) | (17) | - | (17) | (17) |
| Oneri di ristrutturazione | - | (1) | (1) | - | (4) | (4) |
| Assorbimenti (accantonamenti) fondi rischi e perdite a finire su commesse | 138 | (64) | 74 | 205 | (103) | 102 |
| Altri | 18 | (22) | (4) | 21 | (22) | (1) |
| Altri da parti correlate (Nota 27) | 2 | - | 2 | 3 | - | 3 |
| | 228 | (159) | 69 | 328 | (208) | 120 |

21. COSTI PER ACQUISTI E PERSONALE

| | per i 6 mesi chiusi al 30 giugno | |
|---|----------------------------------|--------------|
| | 2017 | 2016 |
| Costi per acquisti di materie | 1.712 | 1.894 |
| Costi per acquisti di servizi | 1.496 | 1.580 |
| Costi verso parti correlate (Nota 27) | 163 | 60 |
| Costi per il personale | 1.588 | 1.617 |
| <i>Salari, stipendi e contributi</i> | 1.435 | 1.467 |
| <i>Costi relativi a piani a benefici definiti</i> | 23 | 34 |
| <i>Costi relativi a piani a contribuzione definita</i> | 54 | 53 |
| <i>Oneri netti di ristrutturazione</i> | 28 | 15 |
| <i>Altri costi per il personale</i> | 48 | 48 |
| Variazione rimanenze prodotti finiti in corso di lavorazione e semilavorati | (64) | (129) |
| Costi capitalizzati per costruzioni interne | (136) | (158) |
| | 4.759 | 4.864 |

I costi per acquisti e personale si decrementano coerentemente con l'andamento dei ricavi. In particolare, il costo del lavoro diminuisce per €ml. 29, in conseguenza della riduzione degli organici, nonostante l'incremento degli oneri di ristrutturazione pari a €mil. 13. L'organico medio al 30 giugno 2017 evidenzia infatti una significativa riduzione (- 1.001 unità) rispetto al 30 giugno 2016, attribuibile ai processi di ristrutturazione principalmente nell'*Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza* (-140 risorse medie al netto degli effetti della cessione di ED Contact e Electron, con un incremento di 70 unità in Italia e una riduzione di 210 all'estero) e negli *Elicotteri* (-644 risorse medie, di cui -144 in Italia e -500 all'estero).

L'organico puntuale dettagliato per qualifica è il seguente:

| | 30 giugno 2017 | 31 dicembre 2016 | Variazione |
|---------------|----------------|------------------|------------|
| Dirigenti (*) | 1.142 | 1.134 | 8 |
| Quadri | 5.338 | 5.301 | 37 |
| Impiegati | 26.871 | 26.915 | (44) |
| Operai (**) | 12.304 | 12.281 | 23 |
| | 45.655 | 45.631 | 24 |

(*) *comprende i piloti*

(**) *comprende gli intermedi*

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

| | 30 giugno 2017 | 31 dicembre 2016 |
|--|----------------|------------------|
| Elicotteri | 11.709 | 11.874 |
| Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza | 22.345 | 22.174 |
| Aeronautica | 10.340 | 10.367 |
| Altre | 1.261 | 1.216 |
| | 45.655 | 45.631 |

22. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

| | per i 6 mesi chiusi al 30 giugno | |
|---|----------------------------------|------------|
| | 2017 | 2016 |
| Ammortamento attività immateriali | 136 | 162 |
| <i>Costi di sviluppo</i> | 16 | 33 |
| <i>Oneri non ricorrenti</i> | 44 | 50 |
| <i>Acquisite per aggregazioni aziendali</i> | 50 | 48 |
| <i>Concessioni, licenze e marchi</i> | 8 | 8 |
| <i>Altre attività immateriali</i> | 18 | 23 |
| Ammortamento attività materiali | 178 | 183 |
| <i>Impairment crediti operativi</i> | 6 | 14 |
| <i>Impairment altre attività</i> | 7 | 3 |
| | 327 | 362 |

23. PROVENTI E ONERI FINANZIARI

| | per i 6 mesi chiusi al 30 giugno | | | | | |
|--|----------------------------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|
| | 2017 | | | 2016 | | |
| | Proventi | Oneri | Netto | Proventi | Oneri | Netto |
| Interessi | 2 | (135) | (133) | 3 | (135) | (132) |
| Commissioni su finanziamenti | - | (7) | (7) | - | (7) | (7) |
| Altre commissioni | - | (2) | (2) | 1 | (4) | (3) |
| Risultati <i>fair value</i> a conto economico | 29 | (18) | 11 | 36 | (14) | 22 |
| Premi pagati/incassati su <i>forward</i> | 16 | (18) | (2) | 16 | (14) | 2 |
| Differenze cambio | 89 | (96) | (7) | 196 | (184) | 12 |
| Interessi netti su piani a benefici definiti | - | (2) | (2) | - | (3) | (3) |
| Proventi (oneri) verso parti correlate (Nota 27) | 5 | (1) | 4 | 1 | (2) | (1) |
| Altri proventi e (oneri) finanziari | 11 | (32) | (21) | 21 | (29) | (8) |
| | 152 | (311) | (159) | 274 | (392) | (118) |

L'incremento degli oneri finanziari è attribuibile alle differenze cambio positive di cui beneficiava il primo semestre del 2016, riflesse anche nel *fair value* dei derivati: le due voci generano, infatti, un peggioramento complessivo pari a €mil. 30.

Gli altri proventi finanziari, inoltre, includevano nel 2016 la plusvalenza (€mil.10) relativa alla cessione del Gruppo Fata.

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

| | per i 6 mesi chiusi al 30 giugno | |
|----------------------------------|----------------------------------|-----------|
| | 2017 | 2016 |
| <i>Space Alliance</i> | 27 | 29 |
| MBDA | 16 | 11 |
| GIE ATR | 48 | 52 |
| Joint Venture strategiche | 91 | 92 |
| Altre | 4 | 7 |
| | 95 | 99 |

25. UTILE PER AZIONE

| | per i 6 mesi chiusi al 30 giugno | |
|---|----------------------------------|--------------|
| | 2017 | 2016 |
| Media delle azioni durante il periodo (in migliaia) | 574.412 | 576.042 |
| Risultato Netto (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.) | 194 | 210 |
| Risultato delle <i>continuing operation</i> (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.) | 194 | 210 |
| Risultato delle <i>discontinued operation</i> (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.) | - | - |
| Utile (perdita) per azione base e diluito (EPS) (€) | 0,338 | 0,365 |
| Utile (perdita) per azione base e diluito (EPS) delle <i>continuing operation</i> (€) | 0,338 | 0,365 |
| Utile (perdita) per azione base e diluito (EPS) delle <i>discontinued operation</i> (€) | n.a. | n.a. |

L'utile per azione base al 30 giugno 2017, 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

| | per i 6 mesi chiusi al 30 giugno | |
|---|----------------------------------|------------|
| | 2017 | 2016 |
| Risultato Netto | 194 | 210 |
| Ammortamenti e svalutazioni | 327 | 362 |
| Effetti della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto | (95) | (99) |
| Imposte sul reddito | 51 | 78 |
| Costi per piani a benefici definiti | 23 | 34 |
| Oneri e proventi finanziari netti | 159 | 118 |
| Accantonamenti netti a fondi rischi e svalutazione magazzino | 35 | 10 |
| Utile <i>discontinued operation</i> | - | - |
| Altre poste non monetarie | 23 | 9 |
| | 717 | 722 |

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

| | per i 6 mesi chiusi al 30 giugno | |
|--|----------------------------------|--------------|
| | 2017 | 2016 |
| Rimanenze | (265) | (130) |
| Lavori in corso e acconti da committenti | (208) | (520) |
| Crediti e debiti commerciali | (164) | (301) |
| | (637) | (951) |

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.

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2017

CREDITI AL 30 giugno 2017

Controllate non consolidate

Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10

Collegate

NH Industries SAS

Eurofighter Jagdflugzeug GmbH

Iveco - Oto Melara Scarl

Orizzonte - Sistemi Navali SpA

Macchi Hurel Dubois SAS

Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10

J.V.

GIE ATR

Joint Stock Company Helivert

MBDA SAS

Thales Alenia Space SAS

Telespazio SpA

Rotorsim USA LLC

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

ENAV SpA

Poste Italiane SpA

Fintecna S.p.A.

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 |
|---------------------------------|----------------------------|-----------------------------|---------------------|------------------------|--------|
| | | 2 | 1 | | 3 |
| | | | 170 | | 170 |
| | | | 89 | | 89 |
| | | | 27 | | 27 |
| | | | 14 | | 14 |
| | | | 24 | | 24 |
| | | 1 | 31 | | 32 |
| | | | 36 | 43 | 79 |
| | | | 46 | | 46 |
| | | | 28 | | 28 |
| | | 44 | 20 | | 64 |
| | | 9 | | | 9 |
| | | | 10 | | 10 |
| | | | 11 | 3 | 14 |
| | | 3 | 13 | | 16 |
| | | | 20 | | 20 |
| | | | 11 | | 11 |
| | | | 10 | | 10 |
| | | | 12 | | 12 |
| - | - | 59 | 573 | 46 | 678 |
| <i>n.a.</i> | <i>n.a.</i> | 52,2% | 16,9% | 9,3% | |

CREDITI AL 31 dicembre 2016

Controllate non consolidate

Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10

Collegate

NH Industries SAS

Eurofighter Jagdflugzeug GmbH

Iveco - Oto Melara Scarl

Macchi Hurel Dubois SAS

Orizzonte - Sistemi Navali SpA

Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10

J.V.

GIE ATR

Joint Stock Company Helivert

MBDA SAS

Thales Alenia Space SAS

Telespazio SpA

Rotorsim USA LLC

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

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 |
|---------------------------------|----------------------------|-----------------------------|---------------------|------------------------|--------|
| | | | 10 | | 10 |
| | | | 198 | | 198 |
| | | | 76 | | 76 |
| | | | 36 | | 36 |
| | | | 20 | | 20 |
| | | | 23 | | 23 |
| | | 1 | 33 | 1 | 35 |
| | | | 61 | | 61 |
| | | | 53 | | 53 |
| | | | 22 | 1 | 23 |
| | | 34 | 21 | 1 | 56 |
| | 1 | 2 | 12 | | 15 |
| | | | 10 | | 10 |
| | | | 2 | 1 | 3 |
| | | 3 | 15 | | 18 |
| | | | 75 | | 75 |
| 1 | - | 40 | 667 | 4 | 712 |
| 3,6% | <i>n.a.</i> | 40,8% | 19,5% | 1,0% | |

DEBITI AL 30 giugno 2017

| | Debiti finanziari non correnti | Altri debiti non correnti | Debiti finanziari correnti | Debiti commerciali | Altri debiti correnti | Totale | Garanzie |
|---|--------------------------------|---------------------------|----------------------------|--------------------|-----------------------|------------|------------|
| <u>Collegate</u> | | | | | | | |
| Eurofighter Jagdflugzeug GmbH | | | 40 | 20 | | 60 | |
| Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10 | | | 4 | 23 | 6 | 33 | |
| <u>J.V.</u> | | | | | | | |
| MBDA SAS | | | 465 | | | 465 | 47 |
| Rotorsim USA LLC | | | | 12 | | 12 | |
| Telespazio SpA | | | | | | - | 214 |
| Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10 | | | | 17 | 10 | 27 | |
| <u>ConSORZI (*)</u> | | | | | | | |
| Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10 | | | | 2 | | 2 | |
| <u>Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF</u> | | | | | | | |
| Enel SpA | | | | 10 | | 10 | |
| Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10 | | | 1 | 2 | 6 | 9 | |
| Totale | - | - | 510 | 86 | 22 | 618 | 261 |
| Incidenza % sul totale del periodo | n.a. | n.a. | 40,3% | 3,1% | 1,4% | | |

DEBITI AL 31 dicembre 2016

| | Debiti finanziari non correnti | Altri debiti non correnti | Debiti finanziari correnti | Debiti commerciali | Altri debiti correnti | Totale | Garanzie |
|---|--------------------------------|---------------------------|----------------------------|--------------------|-----------------------|------------|------------|
| <u>Controllate non consolidate</u> | | | | | | | |
| Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10 | | | 4 | 5 | | 9 | |
| <u>Collegate</u> | | | | | | | |
| Eurofighter Jagdflugzeug GmbH | | | 38 | | | 38 | |
| Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10 | | | 4 | 25 | 5 | 34 | |
| <u>J.V.</u> | | | | | | | |
| GIE ATR | | | | 2 | 148 | 150 | |
| MBDA SAS | | | 440 | 7 | 1 | 448 | 47 |
| Rotorsim USA LLC | | | | 14 | | 14 | |
| Telespazio SpA | | | 14 | 1 | 5 | 20 | 228 |
| Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10 | | | | 11 | | 11 | |
| <u>ConSORZI (*)</u> | | | | | | | |
| Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10 | | | | 2 | 1 | 3 | |
| <u>Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF</u> | | | | | | | |
| Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10 | | | 2 | 9 | 6 | 17 | |
| Totale | - | - | 502 | 76 | 166 | 744 | 275 |
| Incidenza % sul totale del periodo | n.a. | n.a. | 39,6% | 2,7% | 9,3% | | |

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

I crediti commerciali sono commentati in seguito, unitamente ai ricavi verso parti correlate. I crediti finanziari si riferiscono principalmente ai crediti verso *joint venture*. I debiti finanziari verso parti correlate includono, in particolare, il debito di €mil. 465 (€mil. 440 al 31 dicembre 2016) di società del Gruppo verso la *joint venture* MBDA oltre a debiti per €mil. 40 (€mil. 38 al 31 dicembre 2016) verso la società Eurofighter.

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2017

per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2017

| | Ricavi | Altri ricavi operativi | Costi | Altri costi operativi | Proventi finanziari | Oneri finanziari |
|---|--------------|------------------------|-------------|-----------------------|---------------------|------------------|
| <u>Controllate non consolidate</u> | | | | | | |
| Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10 | | | 1 | | | |
| <u>Collegate</u> | | | | | | |
| Eurofighter Jagdflugzeug GmbH | 294 | | 101 | | | |
| NH Industries SAS | 62 | | | | | |
| Orizzonte - Sistemi Navali SpA | 95 | | | | | |
| Iveco-Oto Melara Scarl | 33 | | | | | |
| Macchi Hurel Dubois SAS | 34 | | | | | |
| Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10 | 16 | | 9 | | | |
| <u>J.V.</u> | | | | | | |
| GIE ATR | 92 | | | | | |
| MBDA SAS | 31 | | | | | |
| Thales Alenia Space SAS | 25 | | | | | |
| Rotorsim Srl | | | 11 | | | |
| Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10 | 5 | 2 | 11 | | | 1 |
| <u>Consorti (*)</u> | | | | | | |
| Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10 | 1 | | 1 | | | |
| <u>Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF</u> | | | | | | |
| Enel SpA | | | 28 | | | |
| ENAV SpA | 19 | | | | | |
| Poste Italiane SpA | 16 | | | | | |
| Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10 | 15 | | 1 | | 5 | |
| Totale | 738 | 2 | 163 | - | 5 | 1 |
| Incidenza % sul totale del periodo | 13,9% | 0,9% | 3,4% | n.a. | 3,3% | 0,3% |

per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2016

| | Ricavi | Altri ricavi operativi | Costi | Altri costi operativi | Proventi finanziari | Oneri finanziari |
|---|--------------|------------------------|-------------|-----------------------|---------------------|------------------|
| <u>Controllate non consolidate</u> | | | | | | |
| Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10 | 1 | | 2 | | | |
| <u>Collegate</u> | | | | | | |
| Eurofighter Jagdflugzeug GmbH | 315 | | | | | |
| NH Industries SAS | 111 | | | | | |
| Orizzonte - Sistemi Navali SpA | 104 | | | | | |
| Iveco-Oto Melara Scarl | 30 | | | | | 1 |
| Macchi Hurel Dubois SAS | 34 | | | | | |
| Other with unit amount lower than €mil. 10 | 17 | | 10 | | | |
| <u>J.V.</u> | | | | | | |
| GIE ATR | 160 | | 22 | | | |
| MBDA SAS | 23 | | | | | 1 |
| Thales Alenia Space SAS | 36 | | | | | |
| Superjet International SpA | 11 | | | | 1 | |
| Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10 | 5 | 2 | 16 | | | |
| <u>Consorti (*)</u> | | | | | | |
| Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10 | 1 | | | | | |
| <u>Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF</u> | | | | | | |
| Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10 | 40 | 1 | 10 | | | |
| Totale | 888 | 3 | 60 | - | 1 | 2 |
| Incidenza % sul totale del periodo | 16,4% | 0,9% | 1,2% | n.a. | 0,4% | 0,5% |

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

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

- alla società Eurofighter nell'ambito del programma aeronautico EFA;

- alla società Consortile Iveco - Oto Melara per la produzione e l'assistenza post vendita di mezzi terrestri per difesa e sicurezza (VBM Freccia e ricambi);
- alla società NHIndustries nell'ambito del programma elicotteristico NH90;
- alla società Orizzonte - Sistemi Navali per il programma FREMM;
- alla Macchi Hurel Dubois per commercializzazione di *nacelles*.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Giovanni De Gennaro

Allegato: area di consolidamento

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2017

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

| Denominazione | Sede | Valuta | Capitale sociale | % di possesso nel Gruppo | | % contribuzione al Gruppo |
|---|--|--------|------------------|--------------------------|-----------|---------------------------|
| | | | | Diretto | Indiretto | |
| 3083683 NOVA SCOTIA LIMITED | Halifax, Nova Scotia (Canada) | CAD | - | | 100 | 100 |
| AGUSTA AEROSPACE SERVICES AAS SA | Grace Hologne (Belgio) | EUR | 500.000 | | 100,00 | 100 |
| AGUSTAWESTLAND AUSTRALIA PTY LTD | Sydney (Australia) | AUD | 400.000 | 100 | | 100 |
| AGUSTAWESTLAND DO BRASIL LTDA | Sao Paulo (Brasile) | BRL | 11.817.172 | | 100 | 100 |
| AGUSTAWESTLAND 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 | | 100,00 | 100 |
| AGUSTAWESTLAND LTD | Yeovil, Somerset (UK) | GBP | 1.520.304 | | 100 | 100 |
| AGUSTAWESTLAND MALAYSIA SDN BHD | Kuala Lumpur (Malesia) | MYR | 2.500.000 | | 100 | 100 |
| AGUSTAWESTLAND NORTH AMERICA INC | Wilmington, Delaware (USA) | USD | 1 | | 100 | 100 |
| AGUSTAWESTLAND PHILADELPHIA CO | Wilmington, Delaware (USA) | USD | 20.000.000 | 100 | | 100 |
| AGUSTAWESTLAND POLITECNICO ADVANCED ROTORCRAFT CENTER SC A RL (IN LIQ.) | Milano | EUR | 400.000 | | 80 | 80 |
| AGUSTAWESTLAND PORTUGAL SA | Lisbona (Portogallo) | EUR | 100.000 | | 100 | 100 |
| AGUSTAWESTLAND SPA | Roma | EUR | 702.537.000 | 100 | | 100 |
| ALENIA AERMACCHI SPA | Roma | EUR | 250.000.000 | 100 | | 100 |
| ANSALDOBREDA SPA | Napoli | EUR | 55.839.139 | 100 | | 100 |
| BREDAMENARINIBUS SPA | Bologna | EUR | 1.300.000 | 100 | | 100 |
| DAYLIGHT SOLUTIONS INC. | Wilmington, Delaware (USA) | USD | 1 | | 100 | 100 |
| DAYLIGHT DEFENCE LLC | Wilmington, Delaware (USA) | USD | 1 | | 100 | 100 |
| DRS ADVANCE ISR LLC | Wilmington, Delaware (USA) | USD | - | | 100 | 100 |
| DRS C3 & AVIATION COMPANY | Wilmington, Delaware (USA) | USD | 1 | | 100 | 100 |
| DRS CONSOLIDATED CONTROLS INC | Wilmington, Delaware (USA) | USD | 1 | | 100 | 100 |
| DRS DEFENSE SOLUTIONS LLC | Wilmington, Delaware (USA) | USD | - | | 100 | 100 |
| DRS ENVIRONMENTAL SYSTEMS INC | Wilmington, Delaware (USA) | USD | 2 | | 100 | 100 |
| DRS GLOBAL ENTERPRISE SOLUTIONS INC. | Baltimore, Maryland (USA) | USD | 50 | | 100 | 100 |
| DRS HOMELAND SECURITY SOLUTIONS INC | Wilmington, Delaware (USA) | USD | 1 | | 100 | 100 |
| DRS INTERNATIONAL INC | Wilmington, Delaware (USA) | USD | 1 | | 100 | 100 |
| DRS NETWORK & IMAGING SYSTEMS LLC | 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 SIGNAL SOLUTIONS INC | Wilmington, Delaware (USA) | USD | 10 | | 100 | 100 |
| DRS SURVEILLANCE SUPPORT SYSTEMS INC | Wilmington, Delaware (USA) | USD | 1 | | 100 | 100 |
| DRS SUSTAINMENT SYSTEMS INC | Wilmington, Delaware (USA) | USD | 1.000 | | 100 | 100 |
| DRS SYSTEMS MANAGEMENT LLC | Wilmington, Delaware (USA) | USD | 1 | | 100 | 100 |
| DRS SYSTEMS INC | Wilmington, Delaware (USA) | USD | 1 | | 100 | 100 |
| DRS TACTICAL SYSTEMS LIMITED | Farnham, Surrey (UK) | GBP | 1.000 | | 100 | 100 |
| DRS TECHNICAL SERVICES GMBH & CO KG | Stuttgart (Germania) | EUR | - | | 100 | 100 |
| DRS TECHNOLOGIES CANADA INC | Wilmington, Delaware (USA) | USD | 1 | | 100 | 100 |
| DRS TECHNOLOGIES CANADA LTD | Kanata, Ontario (Canada) | CAD | 100 | | 100 | 100 |
| DRS TECHNOLOGIES SAUDI ARABIA LLC | Riyadh (Arabia Saudita) | SAR | 2.000.000 | 49 | | 100 |
| DRS TECHNOLOGIES UK LIMITED | Farnham, Surrey (UK) | GBP | 14.676.000 | | 100 | 100 |
| DRS TECHNOLOGIES VERWALTUNGS GMBH | Baden-Württemberg (Germania) | EUR | 25.000 | | 100 | 100 |
| DRS TECHNOLOGIES INC | Wilmington, Delaware (USA) | USD | 1 | | 100 | 100 |
| DRS TRAINING & CONTROL SYSTEMS LLC | Tallahassee (USA) | USD | 510 | | 100,0 | 100 |
| DRS TSI INTERNATIONAL LLC | Wilmington, Delaware (USA) | USD | - | | 100 | 100 |
| DRS UNMANNED TECHNOLOGIES INC | Wilmington, Delaware (USA) | USD | 1 | | 100 | 100 |
| ENGINEERED COIL COMPANY | Jefferson City (USA) | USD | 1.000 | | 100 | 100 |
| ENGINEERED SUPPORT SYSTEMS INC | Jefferson City (USA) | USD | 1 | | 100 | 100 |
| ESSI RESOURCES LLC | Frankfort (USA) | USD | - | | 100 | 100 |
| FATA LOGISTIC SYSTEMS SPA | Pianezza (To) | EUR | 100.000 | | 100 | 100 |
| GLOBAL NETWORK SERVICES LLC | Wilmington, Delaware (USA) | USD | 1 | | 100 | 100 |
| LARIMART SPA | Roma | EUR | 2.500.000 | 60 | | 60 |
| LASERTEL INC | Tucson, Arizona (USA) | USD | 10 | | 100 | 100 |
| LAUREL TECHNOLOGIES PARTNERSHIP | Wilmington, Delaware (USA) | USD | - | | 100 | 100 |
| LEONARDO GLOBAL SOLUTIONS SPA | Roma | EUR | 49.945.983 | 100 | | 100 |
| LEONARDO MW LTD | Basildon, Essex (UK) | GBP | 270.000.100 | 100 | | 100 |
| LEONARDO US AIRCRAFT, INC. ex ALENIA AERMACCHI NORTH AMERICA INC. | Wilmington, Delaware (USA) | USD | 44 | | 100 | 100 |
| LEONARDO US HOLDING, INC ex MECCANICA HOLDINGS USA INC. | Wilmington, Delaware (USA) | USD | 10 | 100 | | 100 |
| OTO MELARA IBERICA SAU | Loriguilla, Valencia (Spagna) | EUR | 120.000 | 100 | | 100 |
| OTO MELARA NORTH AMERICA LLC | Wilmington, Delaware (USA) | USD | 10.000 | | 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 | | 74 | 73 |
| S.C. ELETTRA COMMUNICATIONS SA | Ploiesti (Romania) | RON | 10.847.960 | | 100 | 100 |
| SELEX ELSAG LTD | Basildon, Essex (UK) | GBP | 25.800.100 | | 100 | 100 |
| SELEX ES AUSTRALIA PTY LTD | Canberra (Australia) | AUD | 2 | | 100 | 100 |
| SELEX ES DO BRASIL LTDA | Rio de Janeiro (Brasile) | BRL | 5.686.457 | - | 100 | 100 |
| SELEX ES ELEKTRONIK TURKEY AS | Ankara (Turchia) | TRY | 79.557.009 | - | 99,9986 | 100 |
| SELEX ES GMBH | Neuss (Germania) | EUR | 2.500.000 | | 100 | 100 |
| SELEX ES INC | Wilmington, Delaware (USA) | USD | 1 | | 100 | 100 |
| SELEX ES INDIA PRIVATE LTD | New Delhi (India) | INR | 30.100.000 | | 100 | 100 |
| SELEX ES INTERNATIONAL LTD | Basildon, Essex (UK) | GBP | 60.000.000 | 100 | | 100 |
| SELEX ES LTD | Basildon, Essex (UK) | GBP | 71.500.001 | | 100,000 | 100 |
| SELEX ES MALAYSIA SDN BHD | Kuala Lumpur (Malesia) | MYR | 500.000 | | 100 | 100 |
| SELEX ES SPA | Roma | EUR | 1.000.000 | 100 | | 100 |
| SELEX ES SAUDI ARABIA LTD | Riyadh (Arabia Saudita) | SAR | 500.000 | | 100 | 100 |
| SELEX ES TECHNOLOGIES LTD | Nairobi (Kenya) | KES | 109.600.000 | 4,11 | 95,89 | 100 |
| SELEX GALILEO INC | Wilmington, Delaware (USA) | USD | 17.750.000 | | 100 | 100 |
| SELEX SERVICE MANAGEMENT SPA (IN LIQ.) | Roma | EUR | 3.600.000 | | 100 | 100 |
| SISTEMI DINAMICI SPA | Pisa | EUR | 200.000 | 100 | | 100 |
| SO.GE.PA. - SOCIETA' GENERALE DI PARTECIPAZIONI SPA | Roma | EUR | 1.000.000 | 100 | | 100 |
| T - S HOLDING CORPORATION | Austin, Texas (USA) | USD | 280.000 | | 100 | 100 |
| TECH-SYM LLC | Reno, Nevada (USA) | USD | 10 | | 100 | 100 |
| TTI TACTICAL TECHNOLOGIES INC | Ottawa (Canada) | CAD | 2.500.001 | | 100 | 100 |
| VEGA CONSULTING SERVICES LTD | Welwyn Garden City, Herts (UK) | GBP | 1.098.839 | | 100 | 100 |
| VEGA DEUTSCHLAND GMBH | Cologne (Germania) | EUR | 25.700 | | 100 | 100 |
| WESTLAND SUPPORT SERVICES LTD | Yeovil, Somerset (UK) | GBP | 5.000 | | 100 | 100 |
| WORLD'S WING SA | Ginevra (Svizzera) | CHF | 120.100.000 | 100 | | 100 |
| WYTWORNIA SPRZETU KOMUNIKACYJNEGO "PZL-SWIDNIK" SPOLKA AKCYJNA | Aleja Lotnikow, Swidnik (Polonia) | PLN | 86.006.050 | 99 | | 99 |
| ZAKLAD OBROBKI PLASTYCZNEJ SP Z OO | Kuzniczka 13 - U1, Swidnik (Polonia) | PLN | 3.800.000 | | 100 | 99 |

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2017

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 | | 21 |
| ABU DHABI SYSTEMS INTEGRATION LLC | Abu Dhabi (Emirati Arabi Uniti) | AED | 1.150.000 | 43,04 | | 43 |
| ADVANCED ACOUSTIC CONCEPTS LLC | Wilmington, Delaware (USA) | USD | - | | 51 | 51 |
| ADVANCED AIR TRAFFIC SYSTEMS SDN BHD | Kuala Lumpur (Malesia) | MYR | 5.000.000 | | 30 | 30 |
| AGUSTAWESTLAND AVIATION SERVICES LLC | Abu Dhabi (Emirati Arabi Uniti) | AED | 10.000 | 30 | | 30 |
| ALENIA NORTH AMERICA-CANADA CO | Halifax, Nova Scotia (Canada) | CAD | 1 | 100 | | 100 |
| AMSH BV | Rotterdam (Olanda) | EUR | 36.296.316 | 50 | | 50 |
| ANSALDO-EMIT SCRL (IN LIQ.) | Genova | EUR | 10.200 | | 50 | 50 |
| ATITECH MANUFACTURING SRL | Napoli | EUR | 10.000 | 25 | | 25 |
| AVIATION TRAINING INTERNATIONAL LTD | Sherborne (UK) | GBP | 550.000 | | 50 | 50 |
| AVIO SPA | Roma | EUR | 90.761.670 | 28 | | 28 |
| C-27J AVIATION SERVICES INC. | Ottawa (Canada) | CAD | 10.000 | | 30,0 | 30 |
| CARDPRIZE TWO LIMITED | Basildon, Essex (UK) | GBP | 1 | | 100 | 100 |
| CONSORZIO ATR GIE | Tolosa (Francia) | USD | - | | 50 | 50 |
| CONSORZIO TELAEER (IN LIQ.) | Roma | EUR | 103.291 | | 100 | 67,5 |
| DISTRETTO TECNOLOGICO AEROSPAZIALE SC A RL | Brindisi | EUR | 150.000 | 24 | | 24,0 |
| E - GEOS SPA | Matera | EUR | 5.000.000 | | 80 | 54 |
| ELETRONICA SPA | Roma | EUR | 9.000.000 | 31,3 | | 31,3 |
| EUROFIGHTER AIRCRAFT MANAGEMENT GMBH (IN LIQ.) | Hallbergmoos (Germania) | EUR | 127.823 | 21 | | 21,0 |
| EUROFIGHTER JAGDFLUGZEUG GMBH | Hallbergmoos (Germania) | EUR | 2.556.459 | 21 | | 21 |
| EUROFIGHTER SIMULATION SYSTEMS GMBH | Hallbergmoos (Germania) | EUR | 260.000 | 24 | | 24 |
| EUROMIDS SAS | Parigi (Francia) | EUR | 40.500 | 25 | | 25 |
| EUROSYSNAV SAS (IN LIQ.) | Parigi (Francia) | EUR | 40.000 | 50 | | 50 |
| EUROTECH SPA | Amaro (Ud) | EUR | 8.878.946 | 11 | | 11 |
| FINMECCANICA UK LTD | Yeovil, Somerset (UK) | GBP | 1.000 | | 100 | 100 |
| GAF AG | Monaco (Germania) | EUR | 256.000 | | 100 | 53,6 |
| GULF SYSTEMS LOGISTICS SERVICES COMPANY WLL | Kuwait City (Kuwait) | KWD | 75.000 | | 40 | 40 |
| IAMCO - INTERNATIONAL AEROSPACE MANAGEMENT COMPANY SCRL | Mestre (Ve) | EUR | 208.000 | 25 | | 25 |
| ICARUS SCPA (IN LIQ.) | Torino | EUR | 10.268.400 | | 53 | 53 |
| INDIAN ROTORCRAFT LTD | Hyderabad (India) | INR | 429.337.830 | 26 | | 26 |
| IVECO - OTO MELARA SC A RL | Roma | EUR | 40.000 | 50 | | 50 |
| JIANGXI CHANGHE AGUSTA HELICOPTER CO LTD | Zone Jiangxi Province (Cina) | USD | 6.000.000 | 40 | | 40 |
| JOINT STOCK COMPANY HELIVERT | Mosca (Russia) | RUR | 10.000 | 50 | | 50 |
| LEONARDO DO BRASIL LTDA ex FINMECCANICA DO BRASIL LTDA | Brasilia (Brasile) | BRL | 1.203.200 | 100 | | 100 |
| LEONARDO ELECTRONICS PENSION SCHEME (TRUSTEE) LTD | Basildon, Essex (UK) | GBP | 100 | | 100 | 100 |
| LIBYAN ITALIAN ADVANCED TECHNOLOGY CO | Tripoli (Libia) | EUR | 8.000.000 | 25 | 25 | 50 |
| MACCHHI HUREL DUBOIS SAS | Versailles (Francia) | EUR | 100.000 | 50 | | 50 |
| MBDA SAS | Parigi (Francia) | EUR | 53.824.000 | | 50 | 25 |
| NHINDUSTRIES (SAS) | Aix en Provence (Francia) | EUR | 306.000 | 32 | | 32 |
| ORIZZONTE - SISTEMI NAVALI SPA | Genova | EUR | 20.000.000 | 49 | | 49 |
| OTO MELARA DO BRASIL LTDA | Rio de Janeiro (Brasile) | BRL | 1.500.000 | 100 | | 100 |
| RARTEL SA | Bucarest (Romania) | RON | 468.500 | | 61 | 41 |
| ROTORSIM SRL | Sesto Calende (Va) | EUR | 9.800.000 | 50 | | 50 |
| ROTORSIM USA LLC | Wilmington, Delaware (USA) | USD | 12.607.452 | | 50 | 50 |
| SAPHIRE INTERNATIONAL AVIATION & ATC ENGINEERING CO LTD | Beijing (Cina) | USD | 800.000 | | 65 | 65 |
| SELEX ES FOR TRADING OF MACHINERY EQUIPMENT AND DEVICES LTD | Kuwait City (Kuwait) | KWD | 807.000 | | 93 | 93 |
| SELEX ES (PROJECTS) LTD | Basildon, Essex (UK) | GBP | 100 | | 100 | 100 |
| SPACEOPAL GMBH | Monaco (Germania) | EUR | 500.000 | | 50 | 34 |
| TELESPAZIO ARGENTINA SA | Buenos Aires (Argentina) | ARS | 9.900.000 | | 100 | 67 |
| TELESPAZIO BRASIL SA | Rio de Janeiro (Brasile) | BRL | 58.724.000 | | 99 | 66 |
| TELESPAZIO FRANCE SAS | Tolosa (Francia) | EUR | 33.670.000 | | 100 | 67 |
| TELESPAZIO IBERICA SL | Barcellona (Spagna) | EUR | 2.230.262 | | 100 | 67 |
| TELESPAZIO LATIN AMERICA LTDA | Rio de Janeiro (Brasile) | BRL | 56.444.390 | | 100 | 67 |
| TELESPAZIO NORTH AMERICA INC. (IN LIQ.) | Dover, Delaware (USA) | USD | 10 | | 100,0 | 67 |
| TELESPAZIO SPA | Roma | EUR | 50.000.000 | 67 | | 67 |
| TELESPAZIO VEGA DEUTSCHLAND GMBH | Darmstadt (Germania) | EUR | 44.150 | | 100 | 67 |
| TELESPAZIO VEGA UK LTD | Luton (UK) | GBP | 30.000.100 | | 100 | 67 |
| TELESPAZIO VEGA UK SL | Madrid (Spagna) | EUR | 3.100 | | 100 | 67 |
| THALES ALENIA SPACE SAS | Cannes La Bocca (Francia) | EUR | 979.240.000 | 33 | | 33 |
| WIN BLUEWATER SERVICES PRIVATE LIMITED | New Delhi (India) | INR | 12.000.000 | 100 | | 100 |
| ZAO ARTETRA | Mosca (Russia) | RUB | 353.000 | | 51 | 51 |

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, Muwajij (Emirati Arabi Uniti) | AED | 200.000 | 49 | | 49 |
| ANSALDOBREDA FRANCE SAS (IN LIQ.) | Marsiglia (Francia) | EUR | 200.000 | | 100 | 100 |
| ATITECH SPA | Napoli | EUR | 6.500.000 | 25 | | 25 |
| CCRT SISTEMI SPA (IN FALL) | Milano | EUR | 697.217 | | 30 | 30 |
| CHONGQING CHUANYI ANSALDOBREDA RAILWAY TRANSPORT EQUIP.CO.LTD | Chongqing (Cina) | CNY | 50.000.000 | | 50 | 50 |
| EARTHLAB LUXEMBOURG S.A. | Lussemburgo (Lussemburgo) | EUR | 5.375.000 | | 54,4 | 34 |
| ELSACOM - UKRAINE JOINT STOCK COMPANY (AMM STR.) | Kiev (Ucraina) | UAH | 7.945.000 | | 49 | 49 |
| INDUSTRIE AERONAUTICHE E MECCANICHE RINALDO PIAGGIO SPA | Genova | EUR | 103.567 | 31 | | 31 |
| INMOVE ITALIA SRL | Napoli | EUR | 120.000 | | 100 | 100 |
| LEONARDO HELICOPTERS PENSION SCHEME (TRUSTEE) LTD | Yeovil, Somerset (UK) | GBP | 1 | | 100 | 100 |
| PARTECH SYSTEMS PTY LTD | Yerrilyong (Australia) | AUD | 330,00 | | 60 | 60 |

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2017

Le variazioni nell'area di consolidamento al 30 giugno 2017 rispetto al 30 giugno 2016 sono di seguito elencate:

| SOCIETA' | EVENTO | MESE |
|---|---|----------------|
| <u>Società entrate nel perimetro di consolidamento:</u> | | |
| Sistemi Dinamici Spa | cambio metodo consolidamento | dicembre 2016 |
| Gruppo Daylight | acquisto | giugno 2017 |
| <u>Società uscite dal perimetro di consolidamento:</u> | | |
| Selex ES Romania | cancellazione | settembre 2016 |
| LMATTS LLC | cancellazione | settembre 2016 |
| SELES ES Electro Optics (Overseas) Ltd | cancellazione | ottobre 2016 |
| Sirio Panel Inc. | cancellazione | ottobre 2016 |
| AgustaWestland Espana SL (in liq.) | cancellazione | ottobre 2016 |
| AgustaWestland Properties Ltd | cancellazione | novembre 2016 |
| Superjet International Spa | modifica patti parasociali | dicembre 2016 |
| Joint Stock Company Sukhoi Civil Aircraft | cessione | dicembre 2016 |
| Atitech Spa | cambio metodo consolidamento | gennaio 2016 |
| Ed Contact Srl | cessione | febbraio 2017 |
| Electron Italia Srl | cessione | marzo 2017 |
| WING NED B.V. | cessione | marzo 2017 |
| Eurofighter International Ltd (in liq.) | cancellazione | maggio 2017 |
| Telespazio Hungary Satellite Telecommunications Ltd (in liq.) | cancellazione | giugno 2017 |
| <u>Società oggetto di fusione:</u> | | |
| Fata Engineering SpA | <u>Incorporante:</u> | |
| Selex Sistemi Integrati SpA | SO.GE.PA. SpA | luglio 2016 |
| Sirio Panel SpA | SO.GE.PA. SpA | luglio 2016 |
| | Leonardo SpA | gennaio 2017 |
| <u>Società che hanno cambiato denominazione sociale:</u> | | |
| Selex ES Ltd | <u>Nuova denominazione:</u> | |
| Closed Joint Stock Company Helivert | Leonardo MW Ltd | settembre 2016 |
| SELEX Systems Integration Ltd | Joint Stock Company Helivert | settembre 2016 |
| SELEX Pension Scheme (Trustee) Limited | SELEX ES Ltd | ottobre 2016 |
| | Leonardo Electronics Pension Scheme (Trustee) Limited | dicembre 2016 |
| AgustaWestland UK Pension Scheme (Trustee) Limited | Leonardo Helicopters Pension Scheme (Trustee) Limited | gennaio 2017 |
| Alenia Aermacchi North America Inc. | Leonardo US Aircraft Inc. | marzo 2017 |
| Meccanica Holdings USA Inc. | Leonardo US Holding Inc. | marzo 2017 |
| Finmeccanica Do Brasil LTDA | Leonardo Do Brasil LTDA | marzo 2017 |

Attestazione sul bilancio semestrale abbreviato consolidato al 30 giugno 2017 ai sensi dell'art. 154 bis, comma 5 del D.Lgs. n. 58/98 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti Alessandro Profumo in qualità di Amministratore Delegato e Gian Piero Cutillo in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Leonardo Società per azioni attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato consolidato al 30 giugno 2017.
2. Al riguardo si segnala che non sono emersi aspetti di rilievo.
3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1 Il bilancio semestrale abbreviato consolidato:
 - è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - è redatto in conformità all'art. 154-ter del citato D.Lgs n. 58/98 e successive modifiche e integrazioni, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
 - 3.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato consolidato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

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

Roma, 27 luglio 2017

L'Amministratore Delegato
(Alessandro Profumo)

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

Relazione della Società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017