



**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 IMPRESE</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 <i>bis</i> , 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 espone le principali variazioni che hanno caratterizzato l'andamento del Gruppo rispetto al periodo precedente. Approfondimenti più analitici sono trattati nella specifica sezione dedicata al *trend* di ciascun settore di attività.

	30 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%
EBIT Margin		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;

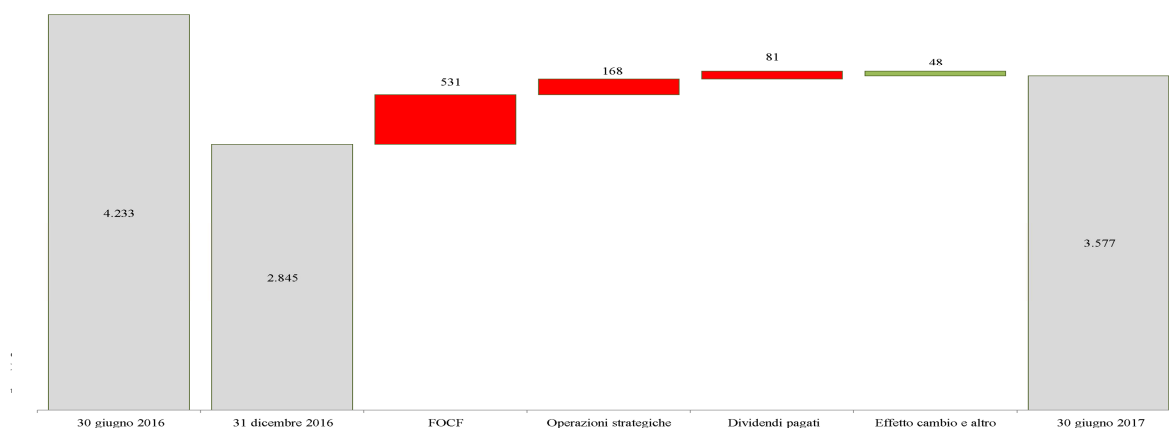
(**) Include la voce "Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento", al netto dei pagamenti dei debiti ex Legge 808/1985 e dei dividendi ricevuti;

(***) 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

(€mil.)	Note	30 giugno 2017	di cui con parti correlate	31 dicembre 2016	di cui con parti correlate
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 IMPRESE

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

	Crediti finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
<u>Controllate non consolidate</u>						
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10			2	1		3
<u>Collegate</u>						
NH Industries SAS				170		170
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH				89		89
Iveco - Oto Melara Scarl				27		27
Orizzonte - Sistemi Navali SpA				14		14
Macchi Hurel Dubois SAS				24		24
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10			1	31		32
<u>J.V.</u>						
GIE ATR				36	43	79
Joint Stock Company Helivert				46		46
MBDA SAS				28		28
Thales Alenia Space SAS			44	20		64
Telespazio SpA			9			9
Rotorsim USA LLC				10		10
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10				11	3	14
<u>Consorzi (*)</u>						
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10			3	13		16
<u>Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF</u>						
ENAV SpA				20		20
Poste Italiane SpA				11		11
Fintecna S.p.A.				10		10
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10				12		12
Totale	-	-	59	573	46	678
Incidenza % sul totale del periodo	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	52,2%	16,9%	9,3%	

CREDITI AL 31 dicembre 2016

	Crediti finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
<u>Controllate non consolidate</u>						
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10				10		10
<u>Collegate</u>						
NH Industries SAS				198		198
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH				76		76
Iveco - Oto Melara Scarl				36		36
Macchi Hurel Dubois SAS				20		20
Orizzonte - Sistemi Navali SpA				23		23
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10			1	33	1	35
<u>J.V.</u>						
GIE ATR				61		61
Joint Stock Company Helivert				53		53
MBDA SAS				22	1	23
Thales Alenia Space SAS			34	21	1	56
Telespazio SpA		1	2	12		15
Rotorsim USA LLC				10		10
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10				2	1	3
<u>Consorzi (*)</u>						
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10			3	15		18
<u>Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF</u>						
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10				75		75
Totale	1	-	40	667	4	712
Incidenza % sul totale del periodo	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
Collegate							
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH			40	20		60	
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10			4	23	6	33	
J.V.							
MBDA SAS			465			465	47
Rotorsim USA LLC				12		12	
Telespazio SpA						-	214
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10				17	10	27	
Consorti (*)							
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10				2		2	
Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF							
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	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	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
Controllate non consolidate							
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10			4	5		9	
Collegate							
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH			38			38	
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10			4	25	5	34	
J.V.							
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	
Consorti (*)							
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10				2	1	3	
Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF							
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10			2	9	6	17	
Totale	-	-	502	76	166	744	275
Incidenza % sul totale del periodo	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	39,6%	2,7%	9,3%		

(*) *Consorti 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:

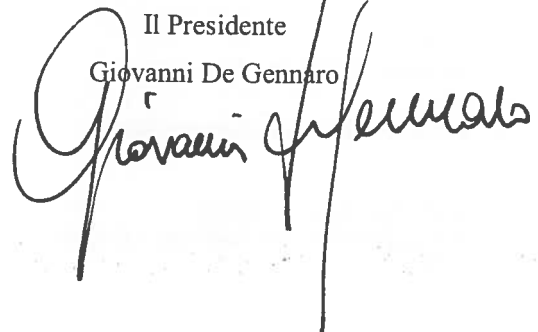
- alla società Eurofighter nell'ambito del programma aeronautico EFA;

- 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

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Giovanni De Gennaro', written over the printed name. The signature is stylized and cursive.

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

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.

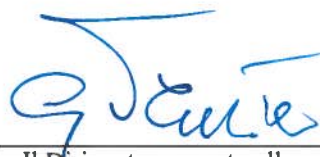
3.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato consolidato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze 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



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Ettore Petrolini, 2
00197 ROMA RM
Telefono +39 06 80961.1
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Leonardo S.p.a.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal conto economico separato, dal conto economico complessivo, dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto e dalle relative note esplicative del Gruppo Leonardo al 30 giugno 2017. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

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

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale



Gruppo Leonardo

*Relazione di revisione contabile limitata sul
bilancio consolidato semestrale abbreviato
30 giugno 2017*

abbreviato del Gruppo Leonardo al 30 giugno 2017 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Roma, 28 luglio 2017

KPMG S.p.A.

A handwritten signature in blue ink, which appears to read 'Renato Naschi'. The signature is written in a cursive, flowing style.

Renato Naschi
Socio