

RISULTATI DEL PRIMO TRIMESTRE 2017



INDICE

RISULTATI DEL GRUPPO E SITUAZIONE FINANZIARIA	3
• <i>Outlook</i>	10
• Principali operazioni intervenute nei primi tre mesi del 2017.....	10
• Note esplicative.....	11
1. <i>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</i>	11
2. <i>DEBITI FINANZIARI</i>	11
3. <i>PASSIVITÀ POTENZIALI</i>	13
• Allegato 1: area di consolidamento	14
• Allegato 2: Indicatori di performance “ <i>non-GAAP</i> ”	15
• Dichiarazione del Dirigente Preposto ai sensi dell’art. 154 <i>bis</i> , comma 2 del D.Lgs. n. 58/98 e successive modifiche e integrazioni	18

Risultati del Gruppo e situazione finanziaria

Key Performance Indicator (“KPI”)

	marzo 2017	marzo 2016	Variaz.	2016
Ordini	2.647	2.564	3,2%	19.951
Portafoglio ordini	34.832	27.863	25,0%	34.798
Ricavi	2.476	2.536	(2,4%)	12.002
EBITDA	330	326	1,2%	1.907
EBITDA <i>Margin</i>	13,3%	12,9%	0,4 p.p.	15,9%
EBITA	187	164	14,0%	1.252
ROS	7,6%	6,5%	1,1 p.p.	10,4%
EBIT	155	134	15,7%	982
EBIT <i>Margin</i>	6,3%	5,3%	1,0 p.p.	8,2%
Risultato Netto Ordinario	78	56	39,3%	545
Risultato Netto	78	64	21,9%	507
Indebitamento Netto di Gruppo	3.254	4.212	(22,7%)	2.845
FOCF	(427)	(876)	51,3%	706
ROI	10,0%	8,2%	1,8 p.p.	16,9%
ROE	7,1%	5,3%	1,8 p.p.	12,6%
Organico	45.407	46.756	(2,9%)	45.631

Per la definizione degli indici si rimanda all'allegato 2 “Indicatori di performance non-GAAP”.

I primi 3 mesi dell'esercizio 2017 confermano i costanti progressi registrati da Leonardo negli ultimi esercizi, sia sotto il profilo commerciale che economico – finanziario. In particolare, nell'analisi dei primi 3 mesi dell'esercizio si segnalano i seguenti aspetti:

- ordini in crescita rispetto al primo trimestre del 2016 (+3%), pari a circa €mld 2,6, con un miglioramento del *book-to-bill*, passato da 1 a 1,1;
- un significativo incremento della redditività operativa con un ROS in crescita dal 6,5% al 7,6%, ed un EBIT *margin* in crescita dal 5,3% al 6,3%, grazie in particolare all'*Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza*;
- un utile netto in conseguente decisa crescita rispetto al 31 marzo 2016, con un incremento del 39% a livello di Risultato Ordinario e del 22% a livello complessivo;
- il netto miglioramento del *cash-flow* del periodo che, seppur negativo in linea con l'usuale stagionalità, ha determinato un assorbimento di cassa ridotto di oltre il 50% rispetto al primo trimestre del 2016, per effetto dell'incasso del secondo anticipo sul contratto EFA Kuwait;
- il miglioramento dell'Indebitamento Netto di Gruppo (- 23%) rispetto al 31 marzo 2016, grazie al positivo andamento di cassa del 2016.

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.

Risultati del primo trimestre 2017

	31 marzo 2017						
	Ordini	Portafoglio	Ricavi	EBITA	ROS	EBITDA	EBITDA Margin
Elicotteri	459	10.247	711	73	10,3%	90	12,7%
Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza	1.039	11.690	1.146	84	7,3%	115	10,0%
Aeronautica	1.237	13.711	656	46	7,0%	130	19,8%
Spazio	-	-	-	8	n.a.	8	n.a.
Altre attività	25	167	79	(24)	(30,4%)	(13)	(16,5%)
<i>Elisioni</i>	<i>(113)</i>	<i>(983)</i>	<i>(116)</i>	-	<i>n.a.</i>	-	<i>n.a.</i>
Totale	2.647	34.832	2.476	187	7,6%	330	13,3%

	31 marzo 2016						
	Ordini	Portafoglio al 31 Dic. 2016	Ricavi	EBITA	ROS	EBITDA	EBITDA Margin
Elicotteri	384	10.622	810	83	10,2%	103	12,7%
Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza	1.217	11.840	1.134	56	4,9%	117	10,3%
Aeronautica	993	13.107	638	41	6,4%	108	16,9%
Spazio	-	-	-	4	n.a.	4	n.a.
Altre attività	6	174	67	(20)	(29,9%)	(6)	(9,0%)
<i>Elisioni</i>	<i>(36)</i>	<i>(945)</i>	<i>(113)</i>	-	<i>n.a.</i>	-	<i>n.a.</i>
Totale	2.564	34.798	2.536	164	6,5%	326	12,9%

	Variazioni %						
	Ordini	Portafoglio	Ricavi	EBITA	ROS	EBITDA	EBITDA Margin
Elicotteri	19,5%	(3,5%)	(12,2%)	(12,0%)	0,1 p.p.	(12,6%)	0,0 p.p.
Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza	(14,6%)	(1,3%)	1,1%	50,0%	2,4 p.p.	(1,7%)	(0,3) p.p.
Aeronautica	24,6%	4,6%	2,8%	12,2%	0,6 p.p.	20,4%	2,9 p.p.
Spazio	n.a.	n.a.	n.a.	100,0%	n.a.	100,0%	n.a.
Altre attività	316,7%	(4,0%)	17,9%	(20,0%)	(0,5) p.p.	(116,7%)	(7,5) p.p.
<i>Elisioni</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
Totale	3,2%	0,1%	(2,4%)	14,0%	1,1 p.p.	1,2%	0,4 p.p.

Andamento commerciale

Le acquisizioni di **nuovi ordini** nei primi tre mesi del 2017 evidenziano una crescita, attribuibile in particolare all'*Aeronautica* (+ 25%), che ha beneficiato di ordini per le attività di supporto alla flotta dei velivoli EFA nella Divisione *Velivoli* e sui programmi B787 e ATR nelle *Aerostrutture*. Da segnalare anche il progresso degli *Elicotteri* rispetto al dato particolarmente negativo del 2016 (+20%), pur in un contesto che rimane caratterizzato dall'incertezza e dalle difficoltà di alcuni mercati di riferimento, a fronte del calo nell'*Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza*.

Il *book to bill* risulta pari a 1,1, in crescita rispetto al primo trimestre 2016 in cui era risultato pari a 1. La consistenza del portafoglio ordini, definita in base alla sua lavorabilità, assicura al Gruppo una copertura pari a quasi tre anni di produzione.

* * * * *

Risultati del primo trimestre 2017

Andamento economico

(€mil.)	per i 3 mesi chiusi al 31 marzo		Variazione	Variazione %
	2017	2016		
Ricavi	2.476	2.536	(60)	(2,4%)
Costi per acquisti e per il personale	(2.158)	(2.253)		
Altri ricavi (costi) operativi netti	(4)	36		
Valutazione ad <i>equity</i> delle JV strategiche	16	7		
EBITDA	330	326	4	1,2%
<i>EBITDA Margin</i>	13,3%	12,9%	0,4 p.p.	
Ammortamenti e svalutazioni	(143)	(162)		
EBITA	187	164	23	14,0%
<i>ROS</i>	7,6%	6,5%	1,1 p.p.	
Costi di ristrutturazione	(7)	(6)		
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	(25)	(24)		
EBIT	155	134	21	15,7%
<i>EBIT Margin</i>	6,3%	5,3%	1,0 p.p.	
Proventi (Oneri) finanziari netti	(68)	(71)		
Imposte sul reddito	(9)	(7)		
Risultato Netto Ordinario	78	56	22	39,3%
Risultato connesso a <i>discontinued operation</i> ed operazioni straordinarie	-	8		
Utile (perdita) netto/a attribuibile a:	78	64	14	21,9%
- soci della controllante	78	64		
- interessenza di pertinenza di Terzi	-	-		

I **ricavi** registrano un decremento rispetto al corrispondente periodo del 2016 pari a €mil. 60, attribuibile sostanzialmente alla contrazione di volumi degli *Elicotteri*, oltre che all'effetto negativo derivante dall'andamento del cambio GBP/€. Gli indicatori di redditività evidenziano un miglioramento sostenuto dai risultati del settore *Aeronautica* e dell'*Elettronica* in particolare, che hanno più che compensato la flessione degli *Elicotteri* derivante dai citati minor volumi, con **EBITA** e **EBIT** in significativa crescita (rispettivamente + 14% e + 16%, con un incremento del ROS e dell'*EBIT Margin* rispettivamente di 1,1 p.p e 1 p.p.).

Il **Risultato Netto Ordinario** risulta in forte miglioramento (€mil. 78 a fronte di un risultato di €mil. 56 nei primi tre mesi del 2016), in virtù del citato incremento di EBIT. Il Risultato Netto del periodo risulta uguale al risultato netto ordinario, in assenza di operazioni straordinarie. Viceversa, il primo trimestre del 2016 beneficiava della plusvalenza sulla cessione di Fata (€mil. 8).

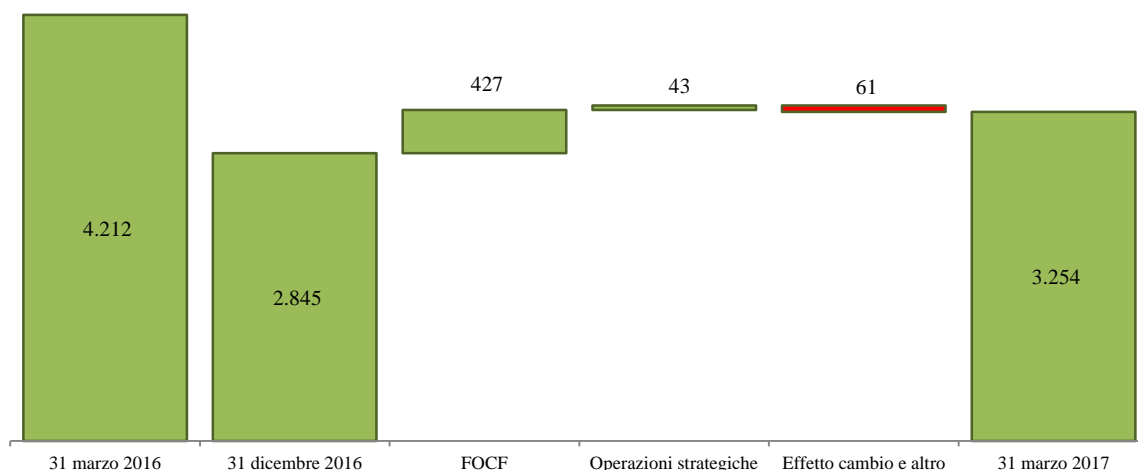
* * * * *

Risultati del primo trimestre 2017

Andamento finanziario

(€mil.)	per i 3 mesi chiusi al 31 marzo		Variazione	Variazione %
	2017	2016		
Flusso di cassa utilizzato da attività operative	(449)	(936)		
Dividendi ricevuti	174	177		
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(152)	(117)		
Free Operating Cash Flow (FOCF)	(427)	(876)	449	51,3%
Operazioni strategiche	(43)	-		
Variazione delle altre attività di investimento	1	(5)		
Variazione netta dei debiti finanziari	59	12		
Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti	(410)	(869)		
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio	2.167	1.771		
Differenze di cambio e altri movimenti	(5)	(18)		
Disponibilità e mezzi equivalenti al 31 marzo	1.752	884		

L'andamento di cassa evidenzia un sensibile miglioramento rispetto ai primi tre mesi del 2016, anche per effetto dell'incasso del secondo anticipo sul contratto EFA Kuwait. Il **FOCF** risulta complessivamente negativo per €mil. 427, in netto miglioramento rispetto al periodo a confronto (+ 51,3%), pur confermando l'usuale tendenza del Gruppo a registrare significativi assorbimenti di cassa nella prima parte dell'esercizio. L'**Indebitamento Netto di Gruppo** evidenzia un miglioramento del 23% rispetto al 31 marzo 2016. Rispetto al 31 dicembre 2016 la movimentazione, che risente dell'usuale assorbimento di cassa nei primi mesi dell'esercizio oltre che del *cash-out* legato all'acquisto delle ulteriori quote di Avio, è la seguente:



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 sostanzialmente stabile.

Risultati del primo trimestre 2017

	31 marzo 2017	31 dicembre 2016	31 marzo 2016
<i>(€mil.)</i>			
Attività non correnti	11.852	12.119	12.051
Passività non correnti	(3.178)	(3.373)	(3.438)
Capitale fisso	8.674	8.746	8.613
Rimanenze	4.179	4.014	4.433
Crediti commerciali	6.472	5.965	6.635
Debiti commerciali	(9.874)	(9.295)	(9.544)
Capitale circolante	777	684	1.524
Fondi per rischi (quota corrente)	(763)	(792)	(708)
Altre attività (passività) nette correnti	(996)	(1.434)	(1.048)
Capitale circolante netto	(982)	(1.542)	(232)
Capitale investito netto	7.692	7.204	8.381
Patrimonio netto di Gruppo	4.437	4.357	4.163
Patrimonio Netto di Terzi	15	16	19
Patrimonio netto	4.452	4.373	4.182
Indebitamento Netto di Gruppo	3.254	2.845	4.212
(Attività) passività nette possedute per la vendita	(14)	(14)	(13)

* * * * *

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 trimestre 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 tuttavia una redditività in doppia cifra.

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

Ricavi. Flessione da ricondurre ad una ripresa più lenta del previsto delle attività produttive su talune linee di prodotto, in particolare per velivoli destinati al mercato civile, e al completamento di programmi sulle linee AW159/Lynx, oltre che all'effetto negativo del cambio di conversione delle società in valuta diversa dall'euro.

EBITA. Riduzione sostanzialmente dovuta all'effetto dei minori ricavi, con una redditività che si mantiene sui livelli dello stesso periodo del 2016.

Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza

Il primo trimestre evidenzia una buona *performance* commerciale e conferma il positivo andamento economico registrato nel corso del 2016.

Risultati del primo trimestre 2017

Ordini. Inferiori rispetto al primo trimestre del 2016 per effetto della prevista 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 alle Forze Armate del Qatar. Tale fenomeno è stato parzialmente compensato dalle maggiori acquisizioni registrate dalla Divisione *Sistemi Avionici e Spaziali*.

Ricavi. sostanzialmente in linea rispetto allo stesso trimestre dello scorso anno. I maggiori volumi registrati da DRS nonostante il diverso perimetro di attività a seguito della cessione di business “*no core*”, avvenuta alla fine dello scorso anno, e la crescita dei ricavi della Divisione *Elettronica per la Difesa Terrestre e Navale* e *Sistemi per la Sicurezza e per le Informazioni* hanno più che compensato lo slittamento di attività registrate dalle Divisioni *Sistemi di Difesa* e *Sistemi Avionici e Spaziali* nonché l'effetto negativo del cambio.

EBITA. In netto miglioramento rispetto allo stesso periodo del 2016, principalmente per effetto dei benefici derivanti dalle iniziative di efficientamento e contenimento dei costi in tutte le Divisioni e in DRS, nonché del progressivo recupero della redditività industriale nell'ambito della Divisione *Sistemi per la Sicurezza e per le Informazioni*.

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

	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS	EBITDA	EBITDA Margin
DRS (\$mil.) marzo 2017	401	395	25	6,3%	34	8,6%
DRS (\$mil.) marzo 2016	422	364	17	4,7%	26	7,1%
DRS (€mil.) marzo 2017	377	371	24	6,3%	32	8,6%
DRS (€mil.) marzo 2016	503	356	16	4,7%	25	7,1%

Cambio medio €/USD: 1.0647 (1° trimestre 2017) e 1,1021 (1° trimestre 2016)

Aeronautica

Dal punto di vista commerciale, il primo trimestre del 2017 ha registrato un significativo livello di ordini sia nella Divisione *Velivoli*, tra cui si cita quello 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, sia nella Divisione *Aerostrutture*, che ha ricevuto ordini per la fornitura di 100 sezioni di fusoliera B787 e di 44 fusoliere ATR. Dal punto di vista produttivo sono state effettuate consegne pari a 35 sezioni di fusoliera e 20 stabilizzatori per il programma B787 (nel primo trimestre 2016 consegnate 30 fusoliere e 19 stabilizzatori), e 10 fusoliere ATR (24 nel primo trimestre 2016). Per le produzioni M-346 sono stati completati 2 velivoli di cui 1 destinato all'Aeronautica Militare italiana e 1 all'Aeronautica Militare polacca.

Risultati del primo trimestre 2017

Ordini. Incremento dovuto ai citati ordini dal Consorzio Eurofighter per le attività di supporto alla flotta dei velivoli EFA e dal Consorzio GIE-ATR. Tra gli altri ordini acquisiti nel corso del primo trimestre del 2017 si segnalano per la Divisione *Aerostrutture* quelli per i programmi B767 e A321, e per la Divisione *Velivoli* l'ordine ricevuto dall'Aeronautica Militare Italiana per i primi 5 velivoli del nuovo addestratore M-345 e ordini da vari clienti per le attività di supporto logistico per i velivoli C27J.

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

EBITA. Incremento riconducibile al miglioramento della Divisione *Velivoli*, in particolare per i maggiori volumi di attività per il programma EFA, mentre la Divisione *Aerostrutture* registra un risultato in linea con il primo trimestre del 2016.

Spazio

Il primo trimestre conferma il buon andamento del segmento manifatturiero, che ha registrato un incremento dei volumi di attività rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, in particolare su programmi per telecomunicazioni. Ciò, unitamente al miglioramento della redditività industriale delle attività di fornitura di servizi satellitari, ha determinato una marcata crescita del risultato economico.

* * * * *

Outlook

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

* * * * *

Principali operazioni intervenute nei primi tre mesi del 2017

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

- **Acquisizione di Daylight Solutions.** In data 7 marzo 2017 Leonardo, attraverso la controllata statunitense DRS, ha firmato l'accordo per l'acquisto di Daylight Solutions Inc, azienda *leader* nello sviluppo di prodotto *laser* a tecnologia a cascata quantica. DRS pagherà USD 150 milioni per il 100% del capitale sociale di Daylight Solutions. Il prezzo di acquisto include un *earn-out* da pagare agli azionisti di Daylight Solutions al raggiungimento di determinati obiettivi finanziari ed operativi per l'anno 2017. Tale acquisizione consentirà di ampliare l'offerta di DRS nell'ambito di soluzioni avanzate verso il mercato civile e militare. Il *closing* dell'operazione è previsto entro la fine del secondo trimestre del 2017;
- **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 di circa € 43 milioni.

Operazioni finanziarie. In data 13 aprile 2017 Leonardo ha rinnovato per ulteriori 12 mesi il programma EMTN, lasciando invariato l'importo massimo a €mln. 4.

* * * * *

Note esplicative

La situazione approvata in data odierna dal Consiglio di Amministrazione viene messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale, presso Borsa Italiana S.p.A., sul sito internet della Società (www.leonardocompany.com, sezione Investitori/Bilanci e Relazioni), nonché sul sito internet del meccanismo di stoccaggio autorizzato NIS-Storage (www.emarketstorage.com).

Nella predisposizione della presente situazione al 31 marzo 2017, da leggere unitamente al bilancio consolidato 2016, 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 situazione al 31 marzo 2016.

La presente situazione, approvata dal Consiglio di Amministrazione del 3 maggio 2017, non è soggetta a revisione contabile.

1. PROVENTI E ONERI FINANZIARI

	per i 3 mesi chiusi al 31 marzo	
	2017	2016
Interessi	(63)	(62)
Commissioni	(3)	(2)
Risultati <i>fair value</i> a conto economico	(3)	1
Premi pagati/incassati su <i>forward</i>	(1)	-
Differenze cambio	5	1
Altri proventi e (oneri) finanziari	(7)	(11)
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	4	2
	(68)	(71)

2. DEBITI FINANZIARI

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

Risultati del primo trimestre 2017

<i>(€mil.)</i>	31 marzo 2017	<i>di cui correnti</i>	31 dicembre 2016	<i>di cui correnti</i>	31 marzo 2016	<i>di cui correnti</i>
Debiti obbligazionari	4.297	572	4.375	638	4.256	53
Debiti bancari	293	69	297	59	353	72
Disponibilità e mezzi equivalenti	(1.752)	(1.752)	(2.167)	(2.167)	(884)	(884)
Indebitamento bancario e obbligazionario netto	2.838		2.505		3.725	
<i>Fair value</i> quota residua in Ansaldo Energia	(139)		(138)		(133)	
Crediti finanziari correnti verso parti correlate	(7)	(7)	(40)	(40)	(114)	(114)
Altri crediti finanziari correnti	(48)	(48)	(58)	(58)	(26)	(26)
Crediti finanziari e titoli correnti	(194)		(236)		(273)	
Crediti finanziari non correnti verso Superjet	(65)	-	(65)	-	-	-
Derivati a copertura di poste dell'indebitamento	21	21	35	35	66	66
Debiti finanziari verso parti correlate	542	542	502	502	605	603
Altri debiti finanziari	112	78	104	68	89	58
Indebitamento Netto di Gruppo	3.254		2.845		4.212	

La riconciliazione con la posizione finanziaria netta richiesta dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 è fornita nell'allegato 2.

Leonardo dispone per le proprie esigenze di finanziamento delle attività ordinarie del Gruppo, di una *Revolving Credit Facility* di complessivi €mil. 2.000 sottoscritta con un *pool* di banche internazionali e nazionali, per la cui descrizione delle principali condizioni si rimanda al bilancio al 31 dicembre 2016. Al 31 marzo 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 31 marzo 2017 risultavano interamente non utilizzate. Leonardo dispone, infine, di linee di credito per firma, non confermate, per circa €mil. 3.998 al 31 marzo 2017. Per un'analisi in merito alle clausole relative alle emissioni obbligazionarie in essere (*financial covenant*, *negative pledge* e *cross default*) si rimanda a quanto illustrato nel bilancio consolidato 2016.

3. PASSIVITÀ POTENZIALI

Rispetto alla situazione al 31 dicembre 2016, commentata nel bilancio consolidato 2016 cui si rimanda, non si segnalano variazioni significative.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Giovanni De Gennaro

Allegato1: area di consolidamento

Le variazioni nell'area di consolidamento al 31 marzo 2017 rispetto al 31 marzo 2016 sono di seguito elencate:

SOCIETA'	EVENTO	MESE
<u>Società entrate nel perimetro di consolidamento:</u>		
Gulf Systems Logistics Services Company WLL	acquisto	maggio 2016
Sistemi Dinamici Spa	cambio metodo consolidamento	dicembre 2016
<u>Società uscite dal perimetro di consolidamento:</u>		
Finmeccanica North America Inc.	cancellazione	giugno 2016
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
Ed Contact Srl	cessione	febbraio 2017
Electron Italia Srl	cessione	marzo 2017
Wing Ned BV	cessione	marzo 2017
<u>Società oggetto di fusione:</u>		
Fata Engineering SpA		luglio 2016
Selex Sistemi Integrati SpA		luglio 2016
Sirio Panel SpA		gennaio 2017
<u>Società incorporante</u>		
SO.GE.PA. SpA		luglio 2016
SO.GE.PA. SpA		luglio 2016
Leonardo SpA		gennaio 2017
<u>Società che hanno cambiato denominazione sociale:</u>		
Finmeccanica Global Services Spa		giugno 2016
SELEX ES Ltd		settembre 2016
Closed Joint Stock Company Helivert		settembre 2016
SELEX Systems Integration Ltd		ottobre 2016
SELEX Pension Scheme (Trustee) Limited		dicembre 2016
AgustaWestland UK Pension Scheme (Trustee) Limited		gennaio 2017
Alenia Aermacchi North America Inc.		marzo 2017
Meccanica Holdings USA Inc.		marzo 2017
Finmeccanica Do Brasil LTDA		marzo 2017
<u>Nuova denominazione:</u>		
Leonardo Global Solutions Spa		giugno 2016
Leonardo MW Ltd		settembre 2016
Joint Stock Company Helivert		settembre 2016
SELEX ES Ltd		ottobre 2016
Leonardo Electronics Pension Scheme (Trustee) Limited		dicembre 2016
Leonardo Helicopters Pension Scheme (Trustee) Limited		gennaio 2017
Leonardo US Aircraft Inc.		marzo 2017
Leonardo Holding Inc.		marzo 2017
Leonardo Do Brasil LTDA		marzo 2017

Allegato 2: 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”).
- **EBITDA Margin:** è calcolato come rapporto tra l’EBITDA ed i ricavi.
- **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:

<i>(€mil.)</i>	per i 3 mesi chiusi al 31 marzo	
	2017	2016
Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari	139	127
Risultati delle <i>Joint Venture</i> strategiche	16	7
EBIT	155	134
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	25	24
Costi di ristrutturazione	7	6
EBITA	187	164

- **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

Risultati del primo trimestre 2017

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 3 mesi chiusi al 31 marzo	
	2017	2016
Risultato Netto	78	64
Effetti delle operazioni straordinarie	-	(8)
Risultato netto ordinario	78	56

- **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 Fondo Strategico Italiano 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 di seguito presentata:

	31 marzo 2017	31 dicembre 2016
Indebitamento finanziario netto com. CONSOB n. DEM/6064293	3.437	3.013
<i>Fair value</i> quota residua in Ansaldo Energia	(139)	(138)
Derivati a copertura di poste dell’indebitamento	21	35
Crediti finanziari non correnti verso Superjet	(65)	(65)
Indebitamento Netto di Gruppo (KPI)	3.254	2.845

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

	31 marzo 2017	Di cui con parti correlate	31 dicembre 2016	Di cui con parti correlate
Liquidità	(1.752)		(2.167)	
Crediti finanziari correnti	(55)	(7)	(98)	(40)
Debiti bancari correnti	69		59	
Parte corrente dell’indebitamento non corrente	572		638	
Altri debiti finanziari correnti	620	542	570	502
Indebitamento finanziario corrente	1.261		1.267	
Indebitamento finanziario corrente netto (disponibilità)	(546)		(998)	
Debiti bancari non correnti	224		238	
Obbligazioni emesse	3.725		3.737	
Altri debiti non correnti	34	-	36	-
Indebitamento finanziario non corrente	3.983		4.011	
Indebitamento finanziario netto	3.437		3.013	

- **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,

Risultati del primo trimestre 2017

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.

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

Il sottoscritto Gian Piero Cutillo, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari e C.F.O. di Leonardo Società per azioni attesta, in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154 bis del Decreto Legislativo n. 58/1998 e successive modifiche e integrazioni, che la presente situazione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Roma, 3 maggio 2017

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