

**RELAZIONE FINANZIARIA
SEMESTRALE AL
30 GIUGNO 2018**



INDICE

ORGANI SOCIALI E COMITATI.....	4
RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2018.....	5
• Risultati del Gruppo e situazione finanziaria	5
• <i>Outlook</i>	14
• Operazioni industriali e finanziarie	15
• Operazioni con parti correlate	17
• Indicatori di performance “non-GAAP”	18
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2018.....	22
• Conto economico abbreviato separato consolidato	23
• Conto economico complessivo consolidato	24
• Situazione patrimoniale finanziaria abbreviata consolidata	25
• Rendiconto finanziario consolidato.....	26
• Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato.....	27
• Note esplicative	28
1. <i>INFORMAZIONI GENERALI</i>	28
2. <i>FORMA, CONTENUTI E PRINCIPI CONTABILI APPLICATI</i>	28
3. <i>STAGIONALITÀ DEL BUSINESS DI RIFERIMENTO</i>	29
4. <i>EFFETTI DI MODIFICHE NEI PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI</i>	29
5. <i>EVENTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO</i>	34
6. <i>INFORMATIVA DI SETTORE</i>	34
7. <i>ATTIVITÀ IMMATERIALI</i>	36
8. <i>ATTIVITÀ MATERIALI</i>	36
9. <i>ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI</i>	37
10. <i>AGGREGAZIONI DI IMPRESE</i>	37
11. <i>CREDITI COMMERCIALI, INCLUSE LE ATTIVITÀ DERIVANTI DA CONTRATTI</i>	38
12. <i>ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI</i>	38
13. <i>PATRIMONIO NETTO</i>	39
14. <i>DEBITI FINANZIARI</i>	40
15. <i>FONDI PER RISCHI E PASSIVITÀ POTENZIALI</i>	41
16. <i>BENEFICIARI DIPENDENTI</i>	45

17. ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI E NON CORRENTI.....	46
18. DEBITI COMMERCIALI, INCLUSE LE PASSIVITÀ DERIVANTI DA CONTRATTI ED I FONDI PER CONTRATTI ONEROSI.....	46
19. RICAVI.....	46
20. ALTRI RICAVI E COSTI OPERATIVI.....	47
21. COSTI PER ACQUISTI E PERSONALE.....	47
22. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI.....	48
23. PROVENTI E ONERI FINANZIARI.....	48
24. EFFETTO DELLA VALUTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO	49
25. UTILE PER AZIONE.....	49
26. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ OPERATIVE E VARIAZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE.....	49
27. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE.....	50
• Allegato: area di consolidamento.....	55
• Attestazione sul bilancio semestrale abbreviato consolidato al 30 giugno 2018 ai sensi dell'art. 154 bis, comma 5 del D.Lgs. n. 58/98 e successive modifiche e integrazioni	59
• Relazione della Società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018	60

Organi sociali e comitati

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE (per il triennio 2017 - 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 2018 - 2020)

Sindaci effettivi

RICCARDO RAUL BAUER
Presidente

SARA FORNASIERO

FRANCESCO PERRINI

LEONARDO QUAGLIATA

DANIELA SAVI

Sindaci supplenti

MARINA MONASSI

LUCA ROSSI

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

* Il precedente Collegio Sindacale, il cui mandato è scaduto con l'Assemblea del 15 maggio 2018, era così composto: Riccardo Raul Bauer (Presidente), Niccolò Abriani, Luigi Corsi, Francesco Perrini e Daniela Savi (Sindaci Effettivi), Maria Teresa Cuomo e Stefano Fiorini (Sindaci Supplenti)

-
- 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 2018

Risultati del Gruppo e situazione finanziaria

Key Performance Indicator ("KPI")

	giugno 2018	giugno 2017 restated	Variaz.	2017 restated
Ordini	4.604	5.061	(9,0%)	11.595
Portafoglio ordini	32.611	33.918	(3,9%)	33.507
Ricavi	5.589	5.496	1,7%	11.734
EBITDA	671	780	(14,0%)	1.602
EBITA	470	505	(6,9%)	1.077
ROS	8,4%	9,2%	(0,8) p,p,	9,2%
EBIT	240	423	(43,3%)	844
EBIT Margin	4,3%	7,7%	(3,4) p,p,	7,2%
Risultato Netto Ordinario	106	213	(50,2%)	279
Risultato Netto	106	213	(50,2%)	279
Indebitamento Netto di Gruppo	3.474	3.577	(2,9%)	2.579
FOCF	(809)	(531)	(52,4%)	537
ROI	13,0%	13,5%	(0,5) p,p,	15,4%
ROE	5,0%	10,0%	(5,0) p,p,	6,5%
Spese di Ricerca e Sviluppo	708	601	17,8%	1.539
Organico	45.989	45.655	0,7%	45.134

I dati relativi al primo semestre ed all'intero esercizio 2017 sono stati rielaborati per tener conto degli effetti derivanti dall'applicazione del principio contabile IFRS 15 relativo alle modalità di rilevazione dei ricavi, entrato in vigore a partire dal 1° gennaio 2018. Per un'analisi degli effetti legati all'adozione dei due nuovi principi contabili si rimanda alla Nota 4.

Per la definizione degli indici si rimanda alla sezione "Indicatori di performance non-GAAP".

I risultati relativi al primo semestre del 2018 sono confrontati con il corrispondente periodo del precedente esercizio, rielaborato per tener conto dell'applicazione a partire dal 1° gennaio 2018 del nuovo principio contabile in materia di ricavi (IFRS 15). In particolare:

- gli ordini pari a € mld. 4,6 presentano, rispetto al primo semestre 2017 (€ mld. 5,1), una flessione pari a circa il 9% dovuta allo slittamento al secondo semestre della finalizzazione di alcune importanti acquisizioni ed al negativo andamento dei cambi;
- i ricavi, pari a € mld. 5,6, presentano una lieve crescita rispetto al primo semestre 2017 (+2%) – ancor più significativa se si esclude il negativo effetto del cambio - principalmente riconducibile agli *Elicotteri* e, in misura inferiore, all'*Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza*;
- la redditività operativa, in linea con le previsioni, si attesta all'8,4% e risulta inferiore rispetto al primo semestre del 2017 che aveva beneficiato di un secondo trimestre particolarmente positivo negli *Elicotteri*;

- il Risultato netto ordinario, pari a €mil. 106 (€mil. 213 al 30 giugno 2017), risente del significativo impatto (€mil. 170) degli oneri di ristrutturazione derivanti dall'avvio della procedura *ex Lege* 92/2012 (Legge Fornero);
- l'Indebitamento Netto di Gruppo si presenta in miglioramento, ove comparato al primo semestre del 2017, mentre rispetto al 31 Dicembre 2017 registra un incremento dovuto alla dinamica stagionale dei flussi di cassa ed al pagamento dei dividendi (€mil. 81);
- il *cash flow* di periodo (€mil. -809) evidenzia, rispetto al primo semestre del 2017 (€mil. -531), una variazione principalmente dovuta al diverso profilo finanziario del contratto EFA Kuwait nei due periodi a confronto, associato all'avvio delle relative attività produttive, fenomeno ampiamente previsto.

Di seguito vengono espone le principali variazioni che hanno caratterizzato l'andamento del Gruppo rispetto al primo semestre del 2017. Ulteriori approfondimenti sono riportati nella specifica sezione dedicata al *trend* di ciascun settore di attività.

	30 giugno 2018				
	Ordini	Portafoglio	Ricavi	EBITA	ROS
Elicotteri	1.329	9.341	1.830	153	8,4%
Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza	2.355	11.765	2.521	207	8,2%
Aeronautica	1.129	12.234	1.426	123	8,6%
Spazio	-	-	-	21	n.a.
Altre attività	45	165	176	(34)	(19,3%)
<i>Elisioni</i>	(254)	(894)	(364)	-	n.a.
Totale	4.604	32.611	5.589	470	8,4%

	30 giugno 2017 restated				
	Ordini	Portafoglio al 31 Dic. 2017 restated	Ricavi	EBITA	ROS
Elicotteri	1.142	9.896	1.754	187	10,7%
Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza	2.360	11.780	2.474	208	8,4%
Aeronautica	1.780	12.525	1.444	128	8,9%
Spazio	-	-	-	28	n.a.
Altre attività	34	199	159	(46)	(28,9%)
<i>Elisioni</i>	(255)	(893)	(335)	-	n.a.
Totale	5.061	33.507	5.496	505	9,2%

	Variazioni %				
	Ordini	Portafoglio	Ricavi	EBITA	ROS
Elicotteri	16,4%	(5,6%)	4,3%	(18,2%)	(2,3) p,p,
Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza	(0,2%)	(0,1%)	1,9%	(0,5%)	(0,2) p,p,
Aeronautica	(36,6%)	(2,3%)	(1,2%)	(3,9%)	(0,3) p,p,
Spazio	n.a.	n.a.	n.a.	(25,0%)	n.a.
Altre attività	32,4%	(17,1%)	10,7%	26,1%	9,6 p,p,
<i>Elisioni</i>	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Totale	(9,0%)	(2,7%)	1,7%	(6,9%)	(0,8) p,p,

Andamento commerciale

Le acquisizioni di **nuovi ordini** presentano, rispetto al primo semestre del 2017, una flessione pari a circa il 9% dovuta allo slittamento nel secondo semestre della finalizzazione di importanti acquisizioni, all'andamento sfavorevole del cambio USD/€ ed alle significative acquisizioni registrate nei primi sei mesi del 2017 dall'*Aeronautica* per le attività di supporto alla flotta dei velivoli EFA per il periodo 2017-2021, parzialmente compensate nel primo semestre 2018 dalla buona *performance* degli *Elicotteri*.

Il *book to bill* risulta lievemente inferiore a 1. Il portafoglio ordini assicura una copertura in termini di produzione equivalente pari a circa 3 anni.

* * * * *

Andamento economico.

(€mil.)	Note	per i 6 mesi chiusi al		Variazione	Variazione %
		2018	2017 restated		
Ricavi		5.589	5.496		1,7%
Costi per acquisti e per il personale	(*)	(5.003)	(4.790)		
Altri ricavi (costi) operativi netti	(**)	26	(21)		
Valutazione ad equity delle JV strategiche		59	95		
Ammortamenti e svalutazioni	(***)	(201)	(275)		
EBITA		470	505	(35)	(6,9%)
ROS		8,4%	9,2%	(0,8) p.p.	
Costi di ristrutturazione		(182)	(32)		
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di business combination		(48)	(50)		
EBIT		240	423	(183)	(43,3%)
EBIT Margin		4,3%	7,7%	(3,4) p.p.	
Proventi (Oneri) finanziari netti	(****)	(118)	(155)		
Imposte sul reddito		(16)	(55)		
Risultato Netto Ordinario		106	213	(107)	(50,2%)
Risultato connesso a discontinued operation ed operazioni straordinarie	(*****)	-	-		
Risultato Netto		106	213	(107)	(50,2%)

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

- (*) Include le voci "Costi per acquisti e personale" (al netto degli oneri di ristrutturazione e dei ricavi/costi non ricorrenti) e "Accantonamenti (assorbimenti) per perdite a finire su commesse";
- (**) Include gli "Altri ricavi (costi) operativi", al netto degli oneri di ristrutturazione, dei ricavi/(costi) non ricorrenti e degli accantonamenti (assorbimenti) per perdite a finire su commesse.
- (***) Include la voce "Ammortamenti e svalutazioni", al netto degli impairment degli avviamenti, della quota di ammortamenti riferibili ad attività immateriali acquisite in sede di business combination e delle svalutazioni considerate come "costi non ricorrenti";
- (****) Include le voci "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) ed oneri relativi a operazioni straordinarie (acquisizioni e dismissioni).

I **Ricavi** presentano una lieve crescita rispetto al primo semestre 2017 (+2%) – ancor più significativa se si esclude il negativo effetto del cambio (derivante dalla traduzione dei ricavi in USD

e, in misura inferiore, in GBP per ca €mil. 130) -, principalmente riconducibile agli *Elicotteri*, per la crescita dei volumi di produzione per AW101 e le maggiori consegne sulle linee AW139 e AW189, oltre che ai maggiori volumi di produzione di DRS, che conferma il trend di crescita registrato nello scorso esercizio. L'**EBITA**, pari a €mil. 470 (ROS dell'8,4%), presenta, rispetto al primo semestre del 2017 (€mil. 505 - ROS del 9,2%), una riduzione principalmente attribuibile agli *Elicotteri* che, pur registrando risultati in linea con le attese, risentono di un secondo trimestre del 2017 particolarmente positivo in termini di mix di attività svolte. La riduzione registrata nell'**EBIT** rispetto ai primi 6 mesi del precedente esercizio è dovuta, oltre che all'andamento dell'**EBITA**, anche ai significativi costi di ristrutturazione (€mil. 170) stanziati in relazione alla manovra *ex Lege* 92/2012 (cosiddetta "Legge Fornero"). Il **Risultato Netto Ordinario**, uguale al **Risultato Netto**, pari a €mil. 106, beneficia rispetto al primo semestre 2017 di minori oneri finanziari per effetto delle operazioni di *buy-back* ed estinzione di prestiti obbligazionari perfezionatesi nel corso del 2017.

* * * * *

Andamento finanziario

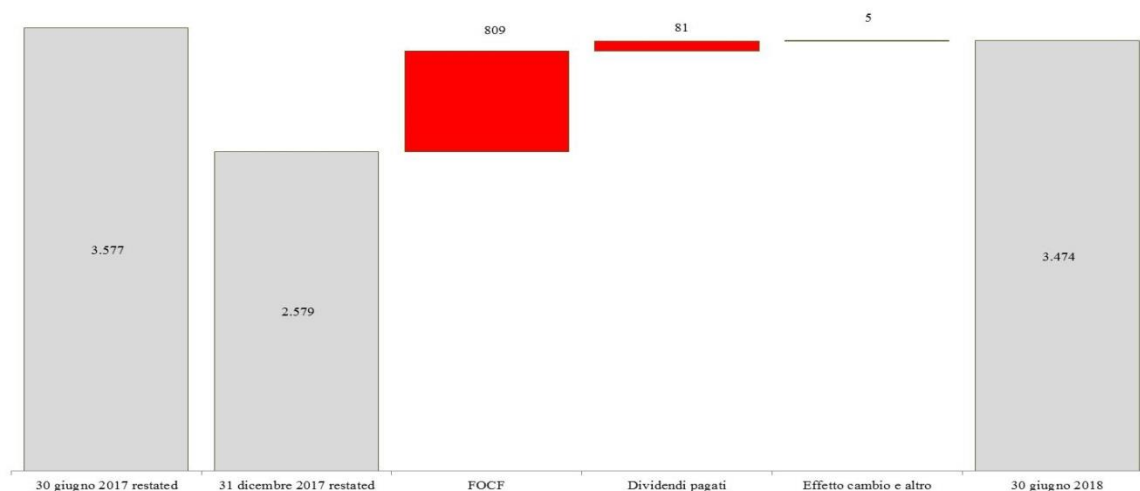
(€mil.)	Note	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno		Variazione	Variazione %
		2018	2017 restated		
Flusso di cassa utilizzato da attività operative	(*)	(684)	(465)		
Dividendi ricevuti		178	206		
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(**)	(303)	(272)		
Free Operating Cash Flow (FOCF)		(809)	(531)	(278)	(52,4%)
Operazioni strategiche	(***)	(10)	(168)		
Variazione delle altre attività di investimento	(****)	(5)	9		
Variazione netta dei debiti finanziari		(12)	480		
Dividendi pagati		(81)	(81)		
Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti		(917)	(291)		
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio		1.893	2.167		
Differenze di cambio e altri movimenti		-	(34)		
Disponibilità e mezzi equivalenti al 30 giugno		976	1.842		

Note di raccordo fra le voci del rendiconto finanziario riclassificato e il prospetto di rendiconto finanziario:

- (*) Include la voce "Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative", esclusi i pagamenti dei debiti ex *Lege* 808/1985;
- (**) Include la voce "Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento", al netto dei pagamenti dei debiti ex *Lege* 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", esclusi i dividendi ricevuti e gli effetti delle operazioni classificate come "Operazioni strategiche".

L'andamento di cassa del primo semestre del 2018 pari a €mil. -809, risulta in linea con il *trend* di assorbimento di cassa da parte delle attività del *business* previsto nella prima parte dell'esercizio. L'Indebitamento Netto evidenzia una riduzione rispetto al 30 giugno 2017 passando da €mil. 3.577 a

€mil. 3.474. Rispetto al 31 dicembre 2017 (€mil. 2.579) il dato risente, oltre che dell'usuale assorbimento di cassa, del pagamento di dividendi per €mil. 81.



Il **capitale investito netto** evidenzia un incremento rispetto al 31 dicembre 2017, per effetto dell'aumento del capitale circolante netto, da ricondurre alla già ricordata dinamica stagionale dei flussi di cassa.

	Note	30 giugno 2018	31 dicembre 2017 restated	30 giugno 2017 restated
(€mil.)				
Attività non correnti		11.671	11.724	11.873
Passività non correnti		(2.795)	(2.837)	(2.955)
Capitale fisso	(*)	8.876	8.887	8.918
Rimanenze	(**)	281	(535)	(120)
Crediti commerciali	(***)	3.033	3.179	3.407
Debiti commerciali	(****)	(2.930)	(2.962)	(2.774)
Capitale circolante		384	(318)	513
Fondi per rischi (quota corrente)		(728)	(783)	(760)
Altre attività (passività) nette correnti	(*****)	(869)	(996)	(935)
Capitale circolante netto		(1.213)	(2.097)	(1.182)
Capitale investito netto		7.663	6.790	7.736
Patrimonio netto di Gruppo		4.187	4.199	4.158
Patrimonio Netto di Terzi		10	14	15
Patrimonio netto		4.197	4.213	4.173
Indebitamento Netto di Gruppo		3.474	2.579	3.577
(Attività) passività nette possedute per la vendita	(*****)	(8)	(2)	(14)

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

- (*) Include, rispettivamente, tutte le attività non correnti e tutte le passività non correnti, al netto dei principali crediti finanziari non correnti e della voce "Debiti finanziari non correnti".
- (**) Include la voce "Rimanenze", oltre alle attività e passività derivanti da contratti ed ai fondi per contratti onerosi;
- (***) Include la voce "Crediti commerciali, incluse le attività derivanti da contratti", al netto delle attività derivanti da contratti;
- (****) Include la voce "Debiti commerciali, incluse le passività derivanti da contratti ed i fondi per contratti onerosi", al netto delle passività derivanti da contratti e dei fondi per contratti onerosi;
- (*****) Include le "Altre attività correnti" (esclusi i "Derivati a copertura di poste dell'indebitamento"), al netto delle voci "Debiti per imposte sul reddito" e "Altre passività correnti" (esclusi i "Derivati a copertura di poste dell'indebitamento").
- (*****) 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 2018	di cui correnti	31 dicembre 2017 restated	di cui correnti	30 giugno 2017 restated	di cui correnti
Debiti obbligazionari	3.615	564	3.647	599	4.822	617
Debiti bancari	295	107	246	60	294	70
Disponibilità e mezzi equivalenti	(976)	(976)	(1.893)	(1.893)	(1.842)	(1.842)
Indebitamento bancario e obbligazionario netto	2.934		2.000		3.274	
Fair value quota residua in Ansaldo Energia	-	-	-	-	(143)	-
Titoli	-	-	(3)	(3)	-	-
Crediti finanziari correnti verso parti correlate	(132)	(132)	(110)	(110)	(59)	(59)
Altri crediti finanziari correnti	(36)	(36)	(47)	(47)	(54)	(54)
Crediti finanziari e titoli correnti	(168)		(160)		(256)	
Crediti finanziari non correnti verso Superjet	(37)	-	(48)	-	(58)	-
Derivati a copertura di poste dell'indebitamento	9	9	(2)	(2)	8	8
Debiti finanziari verso parti correlate	660	660	701	701	510	510
Altri debiti finanziari	76	51	88	58	99	68
Indebitamento Netto di Gruppo	3.474		2.579		3.577	

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

* * * * *

Di seguito si commentano i principali indicatori per settore:

Elicotteri

Il primo semestre del 2018 registra risultati in linea con le aspettative e conferma i positivi segnali di ripresa della divisione, evidenziando una crescita degli Ordini e dei Ricavi rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, ed una redditività pari all'8,4%.

Ordini. Incremento associato a maggiori ordinativi per complessivi n. 19 elicotteri, in particolare sulle linee AW169 e AW189, e per attività di *Customer Support*. Il semestre conferma, inoltre, un buon livello di nuovi ordinativi per AW139.

Ricavi. Lieve crescita da ricondurre ad una miglior *performance* produttiva, in particolare sulla linea AW101, ed a maggiori consegne sulle linee AW139 e AW189, fenomeni che hanno compensato anche le minori consegne sulle linee AW109/119 e la prevista flessione delle attività sui programmi T129 Atak e CH47, in fase di completamento.

EBITA. Pur in presenza di risultati in linea con il piano di ripresa definito ad inizio anno, la redditività risulta inferiore a quella dell'esercizio precedente, che aveva beneficiato di un secondo trimestre eccezionalmente positivo in termini di *mix* di attività svolte e marginalità associata alle consegne realizzate nel periodo.

Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza

Il primo semestre del 2018 è caratterizzato da una buona *performance* sia dal punto di vista commerciale che economico, con risultati in crescita rispetto a quanto registrato nell'analogo periodo del 2017 se si esclude l'effetto sfavorevole del cambio USD/€.

Ordini: In linea rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, nonostante il sopracitato effetto cambio e il perdurare di alcuni ritardi nella finalizzazione di contratti, principalmente per la buona *performance* di DRS, che conferma il *trend* di crescita registrato nello scorso esercizio e l'ottimo posizionamento su numerosi programmi del Ministero della Difesa USA, in grado di sostenere la prevista crescita dei volumi di ricavi. Tra i principali ordini acquisiti da DRS si citano il primo contratto per la fornitura all'Esercito degli Stati Uniti di sistemi di difesa attiva per carri armati nell'ambito del business *Land Systems* e la fornitura, ancora all'esercito degli Stati Uniti, di *computers* e dispositivi elettronici portatili nell'ambito del contratto MFoCS (*business Land Electronics*); si segnala inoltre l'ordine per la fornitura di un centro di smistamento pacchi in Germania della Divisione *Sistemi per la Sicurezza e per le Informazioni*.

Ricavi. In crescita per i maggiori volumi di produzione di DRS, crescita ancora più significativa se si considera l'effetto sfavorevole del cambio USD/€.

EBITA. Sostanzialmente in linea con il primo semestre del 2017, nonostante il sopracitato effetto cambio. I maggiori volumi di ricavi e le iniziative di efficientamento dei processi industriali e di contenimento dei costi hanno più che compensato il previsto minore contributo di programmi ad elevata redditività, il maggior contributo dei programmi di sviluppo a marginalità inferiore nonché , in DRS, gli oneri per la partecipazione alla gara per il *trainer* statunitense.

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

	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS
DRS (\$mil.) giugno 2018	1.250	959	46	4,8%
DRS (\$mil.) giugno 2017 restated	930	796	51	6,4%
DRS (€mil.) giugno 2018	1.032	792	39	4,8%
DRS (€mil.) giugno 2017 restated	859	735	47	6,4%

Cambio medio €/USD: 1,2108 (primi sei mesi del 2018) e 1,0825 (primi sei mesi del 2017)

Aeronautica

Nel corso del primo semestre 2018 sono stati acquisiti nuovi ordini per oltre 1,1 miliardi di euro, di cui il 55% relativi alla Divisione *Velivoli*; per quest'ultima sono proseguite importanti trattative commerciali, in fase di finalizzazione, sul mercato nazionale e su quello *export*.

Dal punto di vista produttivo, inoltre, sono state effettuate consegne pari a n. 72 sezioni di fusoliera e n. 44 stabilizzatori per il programma B787 (nel primo semestre 2017 consegnate n. 69 fusoliere e n. 40 stabilizzatori), e n. 41 fusoliere ATR (n. 24 nel primo semestre 2017). Per le produzioni C-27J è stato consegnato il secondo velivolo ordinato dall'Aeronautica Militare slovacca e per i velivoli F-35 sono state consegnate n. 12 ali.

Ordini. Inferiori rispetto al primo semestre del 2017, che aveva beneficiato dell'importante acquisizione per la fornitura di attività di supporto alla flotta dei velivoli EFA per il periodo 2017-2021. Tra i principali ordini acquisiti nel corso del primo semestre 2018 si segnalano :

- per la Divisione *Aerostrutture* l'ordine per la fornitura di n. 100 sezioni di fusoliera B787 e n. 21 fusoliere ATR e quelli per i programmi B767, A321 e A380;
- per la Divisione *Velivoli* l'ordine per la fornitura al Ministero della Difesa Nazionale della Polonia di ulteriori n. 4 velivoli M346 Advanced Jet Trainer, gli ordini ricevuti da Lockheed Martin per il programma F-35, gli ordini da vari clienti per le attività di supporto logistico per i velivoli C27J e addestratori e per la produzione di *Nacelles*.

Si segnala inoltre che il 5 luglio 2018 è stato firmato con la Guardia di Finanza nazionale il contratto per la fornitura di un primo velivolo ATR 72 in configurazione *Maritime Patrol*.

Ricavi. Volumi di attività complessivamente in linea con quanto consuntivato nel primo semestre del 2017; l'incremento relativo alle attività per il contratto EFA-Kuwait ha compensato i minori volumi per il programma M346 nell'ambito della divisione *Velivoli* e la prevista flessione dei ricavi della divisione *Aerostrutture*.

EBITA. Risultato sostanzialmente in linea con il primo semestre del 2017 grazie alla conferma dei buoni livelli di redditività della divisione *Velivoli* che ha compensato la flessione del risultato del Consorzio GIE ATR, penalizzato dalle minori consegne e dall'effetto cambio USD/€, mentre la *performance* industriale della Divisione *Aerostrutture* continua a risentire delle criticità evidenziate nel corso dell'esercizio precedente.

Spazio

I primi sei mesi del 2018 registrano volumi di attività sostanzialmente in linea con quelli dell'analogo periodo dell'esercizio precedente e risultano caratterizzati dalla prosecuzione delle attività di messa in orbita dei satelliti, realizzati da Thales Alenia Space, della costellazione Iridium Next, con ulteriori due lanci effettuati nel semestre dopo i quattro del 2017, che portano a n. 55 i satelliti attualmente in orbita.

Il risultato risente dei maggiori costi per attività di ricerca e sviluppo registrati nel periodo, relativi in particolare a piattaforme satellitari di nuova generazione.

* * * * *

Outlook

Il Consiglio di Amministrazione ha deciso di rivedere al rialzo la *guidance* del Gruppo per l'anno 2018 per riflettere l'acquisizione a portafoglio dell'ordine relativo alla fornitura al Ministero della Difesa del Qatar di elicotteri multiruolo NH90, il cui valore era solo in parte incluso nella *guidance* del Gruppo, e la limitata visibilità sui tempi di finalizzazione di altre campagne commerciali *export*. La *guidance* viene quindi modificata come segue:

	<i>Valore di riferimento del cambio €/USD 1,20 e €/GBP 0,90</i>	
	<i>Valori precedenti</i>	<i>Valori rivisti</i>
Ordini (€mld.)	12,5 - 13,0	14,0 - 14,5
Ricavi (€mld.)	11,5 - 12,0	11,5 - 12,0
EBITA (€mil.)	1.075 - 1.125	1.075 - 1.125
FOCF (€mil.)	ca. 100	300 - 350
Indebitamento Netto di Gruppo (€mld.)	ca. 2,6	ca. 2,4

* * * * *

Operazioni industriali e finanziarie

Operazioni industriali. Nel corso del periodo non sono avvenute operazioni significative. Si segnala che nel mese di aprile 2018 - dando seguito a un protocollo di intenti siglato con le organizzazioni sindacali nazionali sui prepensionamenti ex art. 4 Legge 92/2012 (c.d. Legge Fornero) - è stato sottoscritto l'accordo che coinvolge fino ad un massimo di n. 1.100 dipendenti che matureranno i requisiti per il pensionamento nell'arco temporale massimo dei 4 anni successivi alle uscite programmate nel biennio 2018-2019, unitamente alla definizione delle condizioni di adesione. Analogo accordo è stato successivamente firmato con la rappresentanza sindacale della popolazione dirigenziale, fino ad un massimo di n. 65 dirigenti. Nel mese di giugno 2018 è stata completata la raccolta delle manifestazioni di interesse e si è successivamente provveduto a presentare all'INPS il piano di esodo 2018/2019 al fine di verificare la sussistenza dei requisiti per la fruizione della misura di prepensionamento. La stima degli oneri derivanti da tale manovra è stata preliminarmente quantificata in €mil. 170: tale stima verrà confermata in occasione della predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2018, sulla base delle risultanze definitive.

Operazioni finanziarie. Nel corso del primo semestre del 2018 e più precisamente nel mese di febbraio, Leonardo ha sottoscritto una nuova *Revolving Credit Facility* (RCF) con un *pool* di 26 banche nazionali ed internazionali. La nuova RCF prevede, in caso di utilizzo, il pagamento di 75 punti base sull'Euribor di periodo (*zero floor*), in riduzione di 25 punti base rispetto ai 100 punti base della precedente operazione firmata nel luglio 2015, con conseguenti benefici sugli oneri finanziari. E' stato anche ridotto, coerentemente alle attuali esigenze di cassa del Gruppo, l'importo della *Revolving Credit Facility* a €mld. 1,8, rispetto ai precedenti €mld. 2. La scadenza della linea è stata estesa al febbraio 2023, anno che non prevede, al momento, altre scadenze del debito a medio-lungo termine del Gruppo.

In data 18 aprile 2018 inoltre, Leonardo ha rinnovato per ulteriori 12 mesi il proprio programma EMTN, lasciando invariato l'importo massimo disponibile di €mld. 4. Nel corso del primo semestre, a valere di detto programma, non sono state poste in essere emissioni obbligazionarie sull'euromercato.

Inoltre nel mese di Febbraio 2018 Leonardo ha riacquistato sul mercato un importo nominale pari a 10 milioni di sterline a valere sul prestito obbligazionario emesso nel 2009 con scadenza nel 2019 (*coupon* 8%), riducendo così l'importo nominale residuo a 278 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. 895 (€mil. 487 nel primo semestre del 2017).

Per le proprie esigenze di finanziamento delle attività ordinarie del Gruppo, Leonardo dispone oltre che della citata *Revolving Credit Facility*, di complessivi €mil. 1.800, di ulteriori linee di credito per cassa a breve termine, non confermate, per complessivi €mil. 737. Tutte le linee di credito citate risultavano interamente non utilizzate al 30 giugno 2018. Sono inoltre disponibili linee di credito per firma, non confermate, per circa €mil. 3.650.

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 RCF precedentemente illustrata di €mil. 1.800, 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 2017. Gli stessi *covenant*, conformemente alle previsioni contrattuali che prevedevano tale possibilità, sono stati estesi anche al prestito BEI, attualmente in essere per €mil. 226, 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 2017	BBB-	stabile	BB+	positivo

* * * * *

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 adottato nel 2010 una specifica "Procedura per le Operazioni con Parti Correlate" (di seguito la "Procedura") – da ultimo aggiornata in data 20 dicembre 2016 - ai sensi del "Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate" emanato 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, si segnala che nel primo semestre 2018 non sono state concluse operazioni di maggiore rilevanza (così come definite dall'art. 4, comma 1, lett. a) del Regolamento ed identificate dalla menzionata Procedura ai sensi dell'All. 3 al Regolamento), né altre operazioni con parti correlate che abbiano influito in misura rilevante sulla situazione patrimoniale consolidata o sui risultati del Gruppo Leonardo nel periodo di riferimento. Infine si precisa che non sono intervenute modifiche o sviluppi delle operazioni con parti correlate descritte nella Relazione sulla Gestione dell'esercizio 2017.

* * * * *

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 2017 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 2018.

* * * * *

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 che abbiano sostanza commerciale e rappresentino un obbligo da parte di entrambe le controparti in merito all'adempimento degli stessi.
- **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	
	2018	2017 restated
Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari	181	328
Risultati delle Joint Venture strategiche	59	95
EBIT	240	423
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di business combination	48	50
Costi di ristrutturazione	182	32
EBITA	470	505

I costi di ristrutturazione sono principalmente riconducibili agli oneri (€mil. 170) stanziati in relazione alla manovra *ex Lege* 92/2012 (cosiddetta "Legge Fornero").

- **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 delle partecipazioni valutate 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 (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* e degli effetti delle operazioni straordinarie (acquisizioni e dismissioni). Nel semestre non si sono verificate *discontinued operation* ed operazioni straordinarie.
- **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 2016 – che verrà rimborsato in 3 anni in virtù degli accordi per la rimodulazione della partecipazione del Gruppo a tale programma. 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.

Si riportano di seguito i prospetti di raccordo fra le voci degli schemi riclassificati presentati nella Relazione sulla Gestione rispetto ai prospetti di Conto Economico, Stato Patrimoniale e Rendiconto finanziario:

	Schema di bilancio	Ammortamenti PPA	Costi di ristrutturazione	Costi non ricorrenti	JV strategiche	Perdite a finire	Riclassificato
Ricavi	5.589						5.589
Costi per acquisti e personale	(5.242)		181			58	(5.003)
Altri ricavi (costi) operativi	83		1			(58)	26
Valutazione ad equity delle JV strategiche					59		59
Ammortamenti e svalutazioni	(249)	48					(201)
EBITA							470
Costi di ristrutturazione			(182)				(182)
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di business combination		(48)					(48)
EBIT							240
Proventi (oneri) finanziari	(124)						
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	65						
Proventi (Oneri) finanziari netti	(59)				(59)		(118)
Imposte sul reddito	(16)						(16)
Risultato Netto Ordinario							106
Risultato connesso a discontinued operation ed operazioni straordinarie	-						-
Risultato Netto	106						106

	Schema di bilancio	Crediti finanziari e liquidità	Debiti finanziari	Derivati su poste indebitamento	Riclassificato
Attività non correnti	11.708	(37)			11.671
Passività non correnti	(6.059)		3.264		(2.795)
Capitale fisso					8.876
Attività correnti	12.971	(1.144)		9	11.836
Passività correnti	(14.431)		1.382		(13.049)
Capitale circolante netto					(1.213)
Patrimonio Netto di Gruppo	4.187				4.187
Patrimonio Netto di Terzi	10				10
Totale Patrimonio Netto	4.197				4.197
Indebitamento Netto di Gruppo		(1.181)	4.646	9	3.474
(Attività) passività nette possedute per la vendita	(8)				(8)

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018

	Schema di bilancio	dividendi	pagamento debiti ex L. 808/85	Operazioni strategiche	Riclassificato
Flusso di cassa lordo da attività operative	671				
Dividendi ricevuti		178			178
Variazione delle altre attività e passività operative e fondi rischi ed oneri	(244)				
Oneri finanziari pagati	(148)				
Imposte sul reddito pagate	(13)				
Variazioni del capitale circolante	(1.021)				
Flusso di cassa utilizzato da attività operative	(755)		71		(684)
Investimenti in attività materiali ed immateriali	(236)				
Cessioni di attività materiali ed immateriali	4				
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(232)		(71)		(303)
Free Operating Cash Flow (FOCF)					(809)
Operazioni strategiche				(10)	(10)
Altre attività di investimento	163	(178)		10	(5)
Flusso di cassa utilizzato da attività di investimento					
Dividendi pagati	(81)				(81)
Riacquisto di prestiti obbligazionari	(13)				
Variazione netta degli altri debiti finanziari	1				
Variazione netta dei debiti finanziari	(12)				(12)
Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti	(917)				(917)
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio	1.893				1.893
Differenze di cambio e altri movimenti	-				-
Disponibilità e mezzi equivalenti al 30 giugno	976	-	-		976

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018

Conto economico abbreviato separato consolidato

(€mil.)	Note	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno			
		2018	Di cui con parti correlate	2017 restated	Di cui con parti correlate
Ricavi	19	5.589	809	5.496	736
Costi per acquisti e personale	21	(5.242)	(138)	(4.912)	(163)
Ammortamenti e svalutazioni	22	(249)		(325)	
Altri ricavi (costi) operativi	20	83	2	69	2
Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari		181		328	
Proventi (oneri) finanziari	23	(124)	2	(159)	4
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	24	65		99	
Utile (perdita) prima delle imposte e degli effetti delle discontinued operation		122		268	
Imposte sul reddito		(16)		(55)	
Utile (perdita) netto/a attribuibile a:		106		213	
- soci della controllante		106		213	
- interessenza di pertinenza di Terzi		-		-	
Utile (perdita) per Azione	25	0,185		0,371	
Base e diluito continuing operation		0,185		0,371	
Base e diluito discontinued operation		n.a		n.a	

Dati comparativi *restated* a seguito dell'adozione dell'IFRS 15 (si veda la Nota 4)

Conto economico complessivo consolidato

(€mil.)	Note	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno	
		2018	2017 restated
Utile (perdita) del periodo		106	213
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	47	77
. rivalutazione		50	71
. differenza cambio		(3)	6
- Effetto fiscale	13	(7)	(17)
		<u>40</u>	<u>60</u>
<u>Componenti che saranno o potrebbero essere in seguito riclassificate nell'utile (perdita) di periodo:</u>			
- Variazioni cash-flow hedge:	13	(10)	56
. variazione generata nel periodo		(13)	63
. trasferimento nell'utile (perdita) del periodo		3	(7)
. differenza cambio		-	-
- Differenze di traduzione	13	45	(160)
. variazione generata nel periodo		45	(160)
. trasferimento nell'utile (perdita) del periodo		-	-
- Effetto fiscale	13	1	(14)
		<u>36</u>	<u>(118)</u>
<u>Quota di pertinenza delle "Altre componenti di conto economico complessivo" delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto</u>		2	(3)
Totale altre componenti di conto economico complessivo, al netto degli effetti fiscali:		78	(61)
Utile (perdita) complessivo, attribuibile a:		184	152
- Soci della controllante		184	152
- Interessenze di pertinenza di terzi		-	-
Utile (perdita) complessivo attribuibile ai soci della controllante:		184	152
- delle continuing operation		184	152
- delle discontinued operation		-	-

Dati comparativi *restated* a seguito dell'adozione dell'IFRS 15 (si veda la Nota 4)

Situazione patrimoniale finanziaria abbreviata consolidata

(€mil.)	Note	30 giugno 2018	Di cui con parti correlate	31 dicembre 2017 restated	Di cui con parti correlate
Attività immateriali	7	6.598		6.550	
Attività materiali e investimenti immobiliari	8	2.244		2.294	
Attività per imposte differite		1.171		1.143	
Altre attività non correnti	9	1.695	-	1.785	-
Attività non correnti		11.708		11.772	
Rimanenze		5.156		4.735	
Crediti commerciali, incluse le attività derivanti da contratti	11	5.861	632	5.335	569
Crediti finanziari		168	132	157	110
Altre attività correnti	12	810	90	782	5
Disponibilità e mezzi equivalenti		976		1.893	
Attività correnti		12.971		12.902	
Attività non correnti possedute per la vendita		8		2	
Totale attività		24.687		24.676	
Capitale sociale	13	2.491		2.491	
Altre riserve		1.696		1.708	
Patrimonio Netto di Gruppo		4.187		4.199	
Patrimonio Netto di Terzi		10		14	
Totale Patrimonio Netto		4.197		4.213	
Debiti finanziari non correnti	14	3.264	-	3.265	-
Benefici ai dipendenti	16	488		554	
Fondi per rischi ed oneri non correnti	15	965		873	
Passività per imposte differite		312		352	
Altre passività non correnti	17	1.030	-	1.058	-
Passività non correnti		6.059		6.102	
Debiti commerciali, incluse le passività derivanti da contratti ed i fondi per contratti onerosi	18	10.633	83	10.388	73
Debiti finanziari correnti	14	1.382	660	1.417	701
Debiti per imposte sul reddito		50		29	
Fondi per rischi ed oneri correnti	15	728		783	
Altre passività correnti	17	1.638	20	1.744	134
Passività correnti		14.431		14.361	
Totale passività		20.490		20.463	
Totale passività e patrimonio netto		24.687		24.676	

Dati comparativi *restated* a seguito dell'adozione dell'IFRS 15 (si veda la Nota 4)

Rendiconto finanziario consolidato

(€mil.)	Note	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno			
		2018	Di cui con parti correlate	2017 restated	Di cui con parti correlate
Flusso di cassa lordo da attività operative	26	671		734	
Variazioni del capitale circolante	26	(1.021)	(51)	(684)	114
Variazione delle altre attività e passività operative e fondi rischi ed oneri		(244)	(199)	(376)	(187)
Oneri finanziari pagati		(148)	2	(143)	2
Imposte sul reddito pagate		(13)	-	(63)	-
Flusso di cassa utilizzato da attività operative		(755)		(532)	
Investimenti in attività materiali ed immateriali		(236)		(207)	
Cessioni di attività materiali ed immateriali		4		1	
Altre attività di investimento		163	-	48	-
Flusso di cassa utilizzato da attività di investimento		(69)		(158)	
Dividendi pagati		(81)		(81)	
Emissione/rimborso di prestiti obbligazionari		-		592	
Riacquisto di prestiti obbligazionari		(13)		(34)	
Variazione netta degli altri debiti finanziari		1	(62)	(78)	(10)
Flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento		(93)		399	
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio		1.893		2.167	
Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti		(917)		(291)	
Differenze di cambio e altri movimenti		-		(34)	
Disponibilità e mezzi equivalenti al 30 giugno		976		1.842	

Dati comparativi *restated* a seguito dell'adozione dell'IFRS 15 (si veda la Nota 4)

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

(€mil.)	Capitale sociale	Utili a nuovo e altre riserve	Riserva cash-flow hedge	Riserva da rivalutazioni e piani a benefici definiti	Riserva di traduzione	Totale patrimonio netto di Gruppo	Interessi di terzi	Totale patrimonio netto
1 gennaio 2017	2.491	2.471	(141)	(249)	(215)	4.357	16	4.373
Applicazione IFRS 15		(274)				(274)	(2)	(276)
1 gennaio 2017 restated	2.491	2.197	(141)	(249)	(215)	4.083	14	4.097
Utile (perdita) del periodo		213				213	-	213
Altre componenti del conto economico complessivo	-	-	49	62	(172)	(61)	-	(61)
Totale componenti del conto economico complessivo	-	213	49	62	(172)	152	-	152
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 restated	2.491	2.332	(92)	(188)	(385)	4.158	13	4.171
1 gennaio 2018	2.491	2.401	(57)	(158)	(478)	4.199	14	4.213
Applicazione IFRS 9		(121)				(121)	(1)	(122)
1 gennaio 2018 Restated	2.491	2.280	(57)	(158)	(478)	4.078	13	4.091
Utile (perdita) del periodo		106				106	-	106
Altre componenti del conto economico complessivo			(12)	43	47	78	-	78
Totale componenti del conto economico complessivo	-	106	(12)	43	47	184	-	184
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	-	6	-	(1)		5	(2)	3
30 giugno 2018	2.491	2.312	(69)	(116)	(431)	4.187	10	4.197

 Dati comparativi *restated* a seguito dell'adozione dell'IFRS 15 (si veda la Nota 4)

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 2018 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 2018, 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 complessivo consolidato, situazione patrimoniale/finanziaria abbreviata consolidata, rendiconto finanziario consolidato, prospetto 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 2017. 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 2017 - a eccezione di quelli specificamente applicabili alle situazioni intermedie e di quanto di seguito indicato (Nota 4) - e della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2017.

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 2018		31 dicembre 2017	30 giugno 2017	
	medio	finale	finale	medio	finale
Dollaro U.S.A.	1,2108	1,1658	1,1993	1,0825	1,1412
Lira Sterlina	0,8797	0,8861	0,8872	0,8601	0,8793

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018 del Gruppo Leonardo è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 30 luglio 2018. 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

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

4. EFFETTI DI MODIFICHE NEI PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI

A partire dal 1 gennaio 2018 il Gruppo ha adottato alcuni nuovi principi contabili. Quelli la cui applicazione ha avuto un effetto sul Gruppo sono l'IFRS 15 "Ricavi da contratti con i clienti" e l'IFRS 9 "Strumenti finanziari".

L'IFRS 15, che sostituisce lo IAS 11 e IAS 18, ha ridefinito le modalità di rilevazione dei ricavi, oltre a prevedere informazioni aggiuntive da fornire in nota integrativa. Il nuovo modello di riconoscimento dei ricavi prevede, in linea generale, che gli stessi siano rilevati al momento del trasferimento del controllo di beni o servizi ai clienti, in luogo della precedente analisi fondata su "*risks and rewards*". L'identificazione del momento in cui avviene il controllo – *over time* o *at a point in time* – rappresenta un'area caratterizzata da forti elementi valutativi da parte del *management*.

Il Gruppo ha applicato il principio a partire dal 1° gennaio 2018, utilizzando l'applicazione retrospettiva con espedienti pratici, con conseguente rideterminazione delle situazioni contabili del

2017 a fini comparativi. Le principali aree di impatto derivanti dall'applicazione del nuovo principio sono state le seguenti:

- a. introduzione di nuovi criteri per la rilevazione dei ricavi durante l'esecuzione del contratto, in mancanza dei quali è prevista la rilevazione dei ricavi solo al completamento della prestazione contrattuale. Tale aspetto ha imposto una *review* dei contratti che nel settore sono di norma a medio-lungo termine. Dalle analisi è emersa la necessità di modificare le modalità di rilevazione di ricavi e margini per taluni contratti (adeguando alla modalità di rilevazione “*at a point in time*” alcuni contratti che precedentemente prevedevano una rilevazione del margine “*over time*” e viceversa);
- b. definizione di nuovi requisiti specifici per stabilire se beni e servizi oggetto di forniture in serie debbano essere contabilizzati come una *performance obligation* singola o come *performance obligation* separate. Per alcuni contratti stipulati dal Gruppo si è reso necessario procedere all'*unbundling* dei contratti in due o più *performance obligation*, con conseguenti effetti sulla rideterminazione dei margini;
- c. definizione di nuovi criteri in materia di rilevazione dei *contract cost*;
- d. definizione di criteri più puntuali in materia di produzioni di serie con conseguente rideterminazione dei margini rilevati sulle produzioni che presentavano tale fattispecie.

Gli effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 15 sui periodi a confronto sono di seguito dettagliati, unitamente alle summenzionate aree di impatto:

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018

Situazione patrimoniale finanziaria (€mil.)	Aree di impatto	31 dicembre 2017 reported	<i>restatement</i>	31 dicembre 2017 restated
Attività immateriali	<i>a, b, c, d</i>	6.538	12	6.550
Attività materiali e investimenti immobiliari		2.294	-	2.294
Attività per imposte differite	<i>a, b, c, d</i>	1.067	76	1.143
Altre attività non correnti	<i>a, b, c</i>	1.843	(58)	1.785
<i>Attività non correnti</i>		11.742	30	11.772
Rimanenze	<i>a</i>	4.381	354	4.735
Crediti commerciali, incluse le attività derivanti da contratti	<i>a, b, c, d</i>	6.072	(737)	5.335
Crediti finanziari		157	-	157
Altre attività correnti		782	-	782
Disponibilità e mezzi equivalenti		1.893	-	1.893
<i>Attività correnti</i>		13.285	(383)	12.914
Attività non correnti possedute per la vendita		2	-	2
Totale attività		25.029	(353)	24.902
Capitale sociale		2.491	-	2.491
Altre riserve		1.977	(269)	1.708
Patrimonio Netto di Gruppo		4.468	(269)	4.199
Patrimonio Netto di Terzi		16	(2)	14
<i>Totale Patrimonio Netto</i>		4.484	(271)	4.213
Debiti finanziari non correnti		3.265	-	3.265
Benefici ai dipendenti		554	-	554
Fondi per rischi ed oneri non correnti	<i>a, b, c, d</i>	999	(126)	873
Passività per imposte differite		352	-	352
Altre passività non correnti	<i>c</i>	1.067	(9)	1.058
<i>Passività non correnti</i>		6.237	(135)	6.102
Debiti commerciali, incluse le passività derivanti da contratti	<i>a, b, c, d</i>	10.169	219	10.388
Debiti finanziari correnti		1.417	-	1.417
Debiti per imposte sul reddito		29	-	29
Fondi per rischi ed oneri correnti	<i>a, b, c, d</i>	793	(10)	783
Altre passività correnti	<i>a, b, c, d</i>	1.900	(156)	1.744
<i>Passività correnti</i>		14.308	53	14.361
Totale passività		20.545	(82)	20.463
Totale passività e patrimonio netto		25.029	(353)	24.676

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018

Conto economico separato (€mil.)	Aree di impatto	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno		
		2017	restatement	2017
		reported		restated
Ricavi	a, b, c, d	5.326	170	5.496
Costi per acquisti e personale	a, b, c, d	(4.759)	(153)	(4.912)
Ammortamenti e svalutazioni	c	(327)	2	(325)
Altri ricavi (costi) operativi		69	-	69
Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari		309	19	328
Proventi (oneri) finanziari		(159)	-	(159)
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	a, b	95	4	99
Utile (perdita) prima delle imposte e degli effetti delle discontinued operation		245	23	268
Imposte sul reddito	a, b, c, d	(51)	(4)	(55)
Utile (Perdita) connessa a discontinued operation		-	-	-
Utile (perdita) netto/a attribuibile a:		194	19	213
- soci della controllante		194	19	213
- interessenza di pertinenza di Terzi		-	-	-
Utile (perdita) per Azione		0,338	0,033	0,371
Base e diluito continuing operation		0,338	0,033	0,371
Base e diluito discontinued operation		n.a	n.a	n.a

Rendiconto finanziario (€mil.)	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno		
	2017	restatement	2017
	reported		restated
Flusso di cassa lordo da attività operative	717	17	734
Variazioni del capitale circolante	(637)	(47)	(684)
Variazione delle altre attività e passività operative e fondi rischi ed oneri	(406)	30	(376)
Oneri finanziari pagati	(143)	-	(143)
Imposte sul reddito pagate	(63)	-	(63)
Flusso di cassa utilizzato da attività operative	(532)	-	(532)
Investimenti in attività materiali ed immateriali	(207)	-	(207)
Cessioni di attività materiali ed immateriali	1	-	1
Altre attività di investimento	48	-	48
Flusso di cassa utilizzato da attività di investimento	(158)	-	(158)
Dividendi pagati	(81)	-	(81)
Emissione/rimborso di prestiti obbligazionari	592	-	592
Riacquisto di prestiti obbligazionari	(34)	-	(34)
Variazione netta degli altri debiti finanziari	(78)	-	(78)
Flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento	399	-	399
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio	2.167	-	2.167
Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti	(291)	-	(291)
Differenze di cambio e altri movimenti	(34)	-	(34)
Disponibilità e mezzi equivalenti al 30 giugno	1.842	-	1.842

Sono in corso approfondimenti relativamente alla più idonea rappresentazione, ai fini del nuovo set di principi contabili internazionali, dei fondi per contratti onerosi relativi alle perdite a finire sui contratti in essere.

Infine, per effetto dell'applicazione del nuovo principio, inoltre, è stato rettificato il Portafoglio Ordini, per tenere conto delle rettifiche operate sui ricavi riconosciuti sino alla data di applicazione del nuovo principio (rettifiche che hanno un effetto sulla quota ancora da lavorare, espressa dal Portafoglio) oltre che per escludere quegli ordini che non possiedono i requisiti previsti dall'IFRS 15.

L'IFRS 9 introduce nuove disposizioni per la rilevazione e valutazione delle attività finanziarie e passività finanziarie. Il principio, che sostituisce lo IAS 39, ha emendato significativamente il trattamento degli strumenti finanziari, introducendo una nuova classificazione basata sulle caratteristiche del modello di *business* e sui flussi finanziari della società e prevede l'applicazione di uno strutturato modello di *impairment* per le attività finanziarie basato sulle perdite attese "*lifetime*". Sono stati introdotti, infine, nuovi criteri generali di *hedge accounting* che consentono più flessibilità ed un maggior allineamento alla gestione del rischio. Sulla base della tipologia di attività e passività finanziarie presenti nel Gruppo il nuovo modello di classificazione degli strumenti finanziari non ha presentato particolari criticità, mentre la principale area di impatto è stata la definizione di un nuovo modello di *impairment* per i crediti, per tener conto delle peculiarità della committenza di riferimento. A tal fine è stato adottato il modello semplificato di *impairment*, in cui il valore delle attività finanziarie riflette anche una previsione teorica di default della controparte (la cd "Probability of Default", "PD") e la capacità di recupero dell'attività nel caso in cui detto default si verifichi (la cd "*Loss Given Default*", "LGD"). Per alcuni *cluster* di clienti, infine, caratterizzati da una maggiore parcellizzazione, è stato adottato un approccio semplificato basato su una "*provision matrix*", che ripartisce i crediti in sotto-insiemi omogenei per natura e anzianità.

Il Gruppo ha adottato il principio a partire dal 1 gennaio 2018 (con esclusione delle disposizioni relative all'*hedge accounting* per le quali è possibile un'applicazione successiva). In sede di prima applicazione, in considerazione della complessità di rideterminare i valori comparativi senza riflettere elementi noti successivamente, gli effetti dell'adozione del nuovo principio contabile in materia di *impairment* sono stati rilevati nel patrimonio netto al 1° gennaio 2018: si riporta di seguito il dettaglio di tali effetti, sulla base della stima preliminarmente effettuata:

(€mil.)	<u>Effetto IFRS 9</u>
Attività per imposte differite	39
Anticipi a fornitori	(9)
Crediti commerciali	(117)
Attività derivanti da contratti	(23)
Crediti finanziari	(11)
<i>Totale Patrimonio Netto</i>	(121)

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 2018, a confronto con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente sono i seguenti:

<u>per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2018</u>	Elicotteri	Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza	Aeronautica	Spazio	Altre attività	Elisioni	Totale
Ricavi	1.830	2.521	1.426	-	176	(364)	5.589
Ricavi intersettoriali (*)	(1)	(236)	(1)	-	(126)	364	-
Ricavi terzi	1.829	2.285	1.425	-	50	-	5.589
EBITA	153	207	123	21	(34)	-	470
Investimenti	59	75	51	-	8	-	193
<u>per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2017 restated</u>	Elicotteri	Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza	Aeronautica	Spazio	Altre attività	Elisioni	Totale
Ricavi	1.754	2.474	1.444	-	159	(335)	5.496
Ricavi intersettoriali (*)	(2)	(209)	(1)	-	(123)	335	-
Ricavi terzi	1.752	2.265	1.443	-	36	-	5.496
EBITA	187	208	128	28	(46)	-	505
Investimenti	64	79	56	-	6	-	205

(*) I ricavi intersettoriali comprendono i ricavi tra Divisioni ed imprese del Gruppo consolidate appartenenti a settori diversi

Di seguito si riporta la disaggregazione dei ricavi per area geografica e settore di appartenenza:

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018

per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2018	Elicotteri	Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza	Aeronautica	Spazio	Altre attività	Elisioni	Totale
Italia	193	682	102	-	171	(343)	805
Regno Unito	255	563	-	-	-	(19)	799
Resto d'Europa	706	244	487	-	4	-	1.441
Nord America	130	792	443	-	-	(2)	1.363
Resto del Mondo	546	240	394	-	1	-	1.181
Ricavi	1.830	2.521	1.426	-	176	(364)	5.589
Ricavi intersettoriali (*)	(1)	(236)	(1)	-	(126)	364	-
Ricavi terzi	1.829	2.285	1.425	-	50	-	5.589

per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2017 restated	Elicotteri	Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza	Aeronautica	Spazio	Altre attività	Elisioni	Totale
Italia	302	672	128	-	153	(311)	944
Regno Unito	244	577	-	-	-	(21)	800
Resto d'Europa	545	252	574	-	4	(1)	1.374
Nord America	118	699	471	-	1	(2)	1.287
Resto del Mondo	545	274	271	-	1	-	1.091
Ricavi	1.754	2.474	1.444	-	159	(335)	5.496
Ricavi intersettoriali (*)	(2)	(209)	(1)	-	(123)	335	-
Ricavi terzi	1.752	2.265	1.443	-	36	-	5.496

(*) 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:

per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2018	Elicotteri	Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza	Aeronautica	Spazio	Altre attività	Totale
EBITA	153	207	123	21	(34)	470
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di business combination	(4)	(44)	-	-	-	(48)
Costi di ristrutturazione	(1)	(9)	-	-	(172)	(182)
EBIT	148	154	123	21	(206)	240
Risultati delle Joint Venture strategiche	-	(19)	(19)	(21)	-	(59)
Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari	148	135	104	-	(206)	181

<u>per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2017 restated</u>	<u>Elicotteri</u>	<u>Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza</u>	<u>Aeronautica</u>	<u>Spazio</u>	<u>Altre attività</u>	<u>Totale</u>
EBITA	187	208	128	28	(46)	505
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di business combination	(5)	(45)	-	-	-	(50)
Costi di ristrutturazione	(1)	(12)	(2)	-	(17)	(32)
EBIT	181	151	126	28	(63)	423
Risultati delle Joint Venture strategiche	-	(19)	(48)	(28)	-	(95)
Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari	181	132	78	-	(63)	328

7. ATTIVITÀ IMMATERIALI

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

	<u>30 giugno 2018</u>	<u>31 dicembre 2017 restated</u>	<u>Investimenti nei 6 mesi al</u>	
			<u>30 giugno 2018</u>	<u>30 giugno 2017 restated</u>
Avviamento	3.722	3.678	-	-
Costi di sviluppo	470	459	20	17
Oneri non ricorrenti	1.715	1.641	87	109
Concessioni, licenze e marchi	239	265	1	2
Acquisite per aggregazioni aziendali	366	412	-	-
Altre attività immateriali	86	95	5	1
	6.598	6.550	113	129

L'avviamento si incrementa per effetto di differenze cambio derivanti dalla traduzione delle attività in valuta, principalmente riferibili alla componente in USD. Al 30 giugno 2018, 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 2017 non si ravvisa la presenza di *impairment indicator* tali da richiedere l'aggiornamento dei suddetti *test*.

Risultano in essere impegni di acquisto di attività immateriali per €mil. 7 (€mil. 7 al 31 dicembre 2017).

8. ATTIVITÀ MATERIALI

	<u>30 giugno 2018</u>	<u>31 dicembre 2017 restated</u>	<u>Investimenti nei 6 mesi al</u>	
			<u>30 giugno 2018</u>	<u>30 giugno 2017 restated</u>
Terreni e fabbricati	920	936	1	7
Impianti e macchinari	406	426	7	6
Attrezzature	585	601	22	12
Altre attività materiali	333	331	50	51
	2.244	2.294	80	76

La voce si decrementa per effetto degli ammortamenti di periodo (€mil. 148), al netto degli investimenti.

Risultano in essere impegni di acquisto di attività materiali per €mil. 48 (€mil. 49 al 31 dicembre 2017).

9. ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

	30 giugno 2018	31 dicembre 2017 restated
Finanziamenti a terzi	12	12
Crediti finanziari non correnti verso Superjet	37	48
Crediti per interventi L. 808/1985 differiti	39	40
Attività nette piani a benefici definiti	336	335
Altri crediti non correnti	69	68
Crediti non correnti	493	503
Risconti attivi - quote non correnti	6	4
Investimenti in partecipazioni	1.024	1.142
Oneri non ricorrenti in attesa di interventi L.808/1985	172	136
Attività non correnti	1.202	1.282
	1.695	1.785

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.

10. AGGREGAZIONI DI IMPRESE

Nel corso del semestre non si sono verificate aggregazioni di imprese.

Nel corso del primo semestre del 2017, viceversa, il Gruppo Leonardo ha acquisito, attraverso DRS, il 100% del Gruppo Daylight Solutions, Inc., a fronte di un esborso di USDmil. 140, al netto della cassa acquisita. Il contratto prevedeva, inoltre, un meccanismo di *earn-out* con un incremento massimo del corrispettivo di ulteriori USDmil. 15 al raggiungimento di obiettivi finanziari per il 2017.

Sulla base delle valutazioni effettuate al 30 giugno 2017, a fronte di un processo di identificazione del *fair value* delle attività e passività acquisite non ancora completato alla data, era stato preliminarmente iscritto un valore di avviamento pari ad €mil. 132.

11. CREDITI COMMERCIALI, INCLUSE LE ATTIVITÀ DERIVANTI DA CONTRATTI

	30 giugno 2018	31 dicembre 2017 restated
Crediti commerciali	2.401	2.610
Crediti commerciali verso parti correlate (Nota 27)	632	569
	3.033	3.179
Attività derivanti da contratti	2.828	2.156
	5.861	5.335

Per le principali fattispecie di rischio di credito che caratterizzano l'attività del Gruppo, che non hanno subito variazioni nel corso del periodo di riferimento, si rinvia alla Nota 36 del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017.

Si riporta, di seguito, il dettaglio delle attività (passività) nette derivanti da contratti:

	30 giugno 2018	31 dicembre 2017 restated
Attività derivanti da contratti	2.828	2.156
Passività derivanti da contratti	(7.265)	(6.979)
	(4.437)	(4.823)

12. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

	30 giugno 2018	31 dicembre 2017 restated
Crediti per imposte sul reddito	167	174
Titoli	-	3
Derivati attivi	158	184
Altre attività correnti:	485	421
<i>Risconti attivi - quote correnti</i>	68	60
<i>Crediti per contributi</i>	86	83
<i>Crediti verso dipendenti e istituti di previdenza</i>	56	54
<i>Crediti per imposte indirette</i>	62	89
<i>Crediti per interventi L. 808/1985 differiti</i>	7	5
<i>Altri crediti verso parti correlate (Nota 27)</i>	90	5
<i>Altre attività</i>	116	125
	810	782

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	(3.709.133)	-	(34)	-	(34)
31 dicembre 2017 restated	574.441.262	2.544	(34)	(19)	2.491
Acquisto azioni proprie, al netto quota ceduta	-	-	-	-	-
30 giugno 2018	574.441.262	2.544	(34)	(19)	2.491
<i>così composto:</i>					
Azioni in circolazione	578.150.395	2.544	-	(19)	2.525
Azioni proprie	(3.709.133)	-	(34)	-	(34)

Al 30 giugno 2018 il Ministero dell'Economia e delle Finanze possiede 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 2018						
Rivalutazioni su piani a benefici definiti	47	(7)	40	2	1	3
Variazione cash-flow hedge	(10)	1	(9)	(4)	1	(3)
Differenza di traduzione	45	-	45	2	-	2
Totale	82	(6)	76	-	2	2
per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2017 restated						
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)

14. DEBITI FINANZIARI

	30 giugno 2018		31 dicembre 2017 restated	
	Non correnti	Correnti	Non correnti	Correnti
Obbligazioni	3.051	564	3.048	599
Debiti verso banche	188	107	186	60
Debiti finanziari verso parti correlate (Nota 27)	-	660	-	701
Altri debiti finanziari	25	51	31	57
	3.264	1.382	3.265	1.417

Le principali clausole che regolano i debiti del Gruppo, ed in particolare le emissioni obbligazionarie (*financial covenant*, *negative pledge* e *cross default*), sono riportate nella sezione “Operazioni Finanziarie” della Relazione sull’andamento della Gestione.

Di seguito si riporta il dettaglio dei prestiti obbligazionari in essere alla data 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	278	8,000% ⁽²⁾ Istituzionale Europeo
LDO	(**)	2009	2022	€	556	5,250% Istituzionale Europeo
LH	(***)	2009	2039	USD	169	7,375% Istituzionale Americano Rule 144A/Reg. S
LH	(***)	2009	2040	USD	263	6,250% Istituzionale Americano Rule 144A/Reg. S
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 Leonardo 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.*

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

	30 giugno 2018	<i>Di cui con parti correlate</i>	31 dicembre 2017 restated	<i>Di cui con parti correlate</i>
Disponibilità e mezzi equivalenti	(976)		(1.893)	
Titoli detenuti per la negoziazione	0		(3)	
Liquidità	(976)		(1.896)	
Crediti finanziari correnti	(168)	<i>(132)</i>	(157)	<i>(110)</i>
Debiti bancari correnti	107		60	
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	564		599	
Altri debiti finanziari correnti	711	<i>660</i>	758	<i>701</i>
Indebitamento finanziario corrente	1.382		1.417	
Indebitamento finanziario corrente netto (disponibilità)	238		(636)	
Debiti bancari non correnti	188		186	
Obbligazioni emesse	3.051		3.048	
Altri debiti finanziari non correnti	25	-	31	-
Indebitamento finanziario non corrente	3.264		3.265	
Indebitamento finanziario netto	3.502		2.629	

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

	30 giugno 2018	31 dicembre 2017 restated
Indebitamento finanziario netto com. CONSOB n. DEM/6064293	3.502	2.629
Derivati a copertura di poste dell'indebitamento	9	(2)
Crediti finanziari non correnti verso Superjet	(37)	(48)
Indebitamento Netto di Gruppo (KPI)	3.474	2.579

15. FONDI PER RISCHI E PASSIVITÀ POTENZIALI

	30 giugno 2018		31 dicembre 2017 restated	
	Non correnti	Correnti	Non correnti	Correnti
Garanzie prestate	130	108	140	109
Ristrutturazione	219	49	68	51
Penali	11	11	19	13
Garanzia prodotti	86	99	82	92
Altri	519	461	564	518
	965	728	873	783

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 che 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 2017, al quale si rimanda, non si segnalano significativi aggiornamenti.

Rispetto a quanto già descritto in sede di predisposizione del bilancio consolidato 2017, al quale si rimanda, si segnalano i seguenti aggiornamenti relativi alle controversie in corso:

- con riferimento al giudizio promosso il 4 marzo 2013 dinanzi al Tribunale di Roma dal sig. Pio Maria Deiana, in proprio e nella qualità di Amministratore della Janua Dei S.r.l. e della Società Progetto Cina S.r.l. nei confronti di Leonardo per far dichiarare l'invalidità dell'atto di transazione sottoscritto nel dicembre 2000 dalle predette società e l'allora Ansaldo Industria (sino al 2004 controllata di Leonardo ed oggi cancellata dal Registro delle Imprese), con il citato accordo era stato definito in via conciliativa il giudizio promosso nel 1998 dinanzi al Tribunale di Genova per far accertare inadempimenti contrattuali della Ansaldo Industria nell'ambito di accordi finalizzati a una collaborazione commerciale per la realizzazione di un impianto di smaltimento rifiuti e cogenerazione in Cina, che non fu poi realizzato. Secondo quanto sostenuto dalle parti attrici nell'atto di citazione, il menzionato accordo transattivo sarebbe stato concluso a condizioni inique approfittando dello stato di bisogno del sig. Deiana e della dipendenza economica in cui versavano le società attrici rispetto ad Ansaldo Industria. La domanda viene svolta nei confronti di Leonardo, invocando a carico di quest'ultima una generica responsabilità discendente dal controllo da essa esercitato nei confronti dell'Ansaldo Industria al tempo dei fatti oggetto di contestazione. Il danno richiesto, da quantificarsi in corso di causa, viene presuntivamente indicato in €mil. 2.700. Leonardo si è costituita il 25 settembre 2013 eccependo, *inter alia*, il difetto di legittimazione passiva e chiedendo, nel merito, il rigetto delle domande attoree in quanto prive di qualsiasi fondamento in fatto ed in diritto. Alle udienze del 14 maggio e del 25 settembre 2014 sono intervenuti in giudizio, rispettivamente, un socio di minoranza della Società Progetto Cina Srl e un socio di minoranza della Società Janua Dei Italia Srl. Con sentenza del 31 maggio 2018 il Tribunale di Roma ha rigettato le domande *ex adverso* proposte. Pende ora il termine per l'impugnazione;
- con riferimento all'indagine avviata dalla Procura di Milano che ha portato alla condanna dell'Ansaldo Energia da parte del Tribunale di Milano per l'illecito di cui all'art. 25 del D.Lgs.

231/01, alla confisca per equivalente di €mil. 98,7 nonché alla sanzione pecuniaria di € 150.000, tale condanna era stata confermata dalla Corte di Appello di Milano con sentenza del 24 ottobre 2013. Avverso alla predetta sentenza, la Società ha proposto ricorso dinanzi alla Corte di Cassazione che, in data 10 novembre 2015, ha annullato la predetta pronuncia con rinvio per giudizio innanzi ad altra sezione della medesima Corte di Appello. Ansaldo Energia è stata assolta dalla Corte di Appello di Milano con sentenza del 28 novembre 2017, le cui motivazioni sono state depositate in data 17 luglio 2018. Il termine di giorni 45 per l'eventuale impugnazione decorre dalla notifica dell'avviso di deposito ai sensi dell'art. 585 c.p.p.. A fronte della garanzia prestata sul contenzioso in esame in sede di cessione della partecipazione, Leonardo ha iscritto in esercizi precedenti un fondo rischi pari all'intero valore oggetto di confisca nel 2011 nonché alla sanzione pecuniaria (€mil. 99), mantenuto in bilancio in attesa dell'esito definitivo del procedimento.

* * * * *

Si segnala, inoltre, che nella Nota Integrativa del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017, 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 avviato dalla Procura di Roma nei confronti di un ex amministratore di Leonardo, di tre ex dirigenti e di un dirigente della Società (in relazione alla carica di amministratore ricoperta nell'allora Finmeccanica Finance SA), per i reati di cui agli artt. 110 c.p. e 5 D.Lgs. 74/2000, nonché di vari dipendenti e dirigenti della società, per i reati di cui agli artt. 110, 646 e 61 n.11 c.p. in relazione, *inter alia*, a prestiti personali richiesti alla società nel periodo 2008-2014, la Procura di Roma, nel mese di aprile 2018, ha formulato richiesta di archiviazione nei confronti di tutti i soggetti indagati. Si è in attesa della decisione del GIP del Tribunale di Roma;
- con riferimento al giudizio immediato dinanzi al Tribunale di Busto Arsizio in relazione alla fornitura di 12 elicotteri AW 101 VIP/VVIP al Governo Indiano, si rammenta che il 9 ottobre 2014 il Tribunale aveva condannato l'ex Presidente e Amministratore Delegato di Leonardo Spa (in relazione alla carica ricoperta in AgustaWestland) e l'ex Amministratore Delegato di AgustaWestland SpA in ordine al reato di cui all'art. 2 del D.Lgs. 74/2000 (dichiarazione fraudolenta mediante l'uso di fatture o altri documenti per operazioni inesistenti), limitatamente al periodo di imposta maggio 2009 - giugno 2010, disponendo altresì nei confronti di AgustaWestland SpA la confisca dell'importo pari all'ammontare dell'imposta

evasa (relativa ad un imponibile pari a €mil. 3,4), considerata ai fini della determinazione dei fondi rischi. Con la medesima pronuncia, il Tribunale aveva invece assolto gli imputati dal reato di cui agli artt. 110, 112 n. 1, 319, 321 e 322 bis, co. 2, n. 2 c.p. (corruzione di pubblici ufficiali di Stati esteri), perché il fatto non sussiste. Avverso la predetta sentenza è stato proposto appello. Il 7 aprile 2016 la Corte di Appello di Milano ha condannato l'ex Presidente e Amministratore Delegato di Leonardo e l'ex Amministratore Delegato di AgustaWestland SpA per i reati di cui agli artt. 110, 112 n. 1, 318, 321 e 322 bis, co. 2, n. 2 c.p. e all'art. 2 del D.Lgs. 74/2000. Successivamente, in data 16 dicembre 2016 la Corte di Cassazione ha annullato la sentenza impugnata e rinviato ad altra sezione della Corte d'Appello di Milano per nuovo giudizio. L'8 gennaio 2018 la Corte d'Appello di Milano ha assolto gli imputati dai reati loro ascritti, fissando in novanta giorni il termine per il deposito delle motivazioni. In relazione alle società si rammenta che, in data 25 luglio 2014, il Pubblico Ministero, ai sensi dell'art. 58 D.Lgs. 231/2001, ha disposto l'archiviazione del procedimento a carico di Leonardo, ritenendo il coinvolgimento della Società, all'esito delle indagini svolte, privo di fondamento dal punto di vista fattuale e giuridico. La Procura precedente ha altresì riconosciuto che la Società sin dal 2003 ha adottato, concretamente attuato e costantemente aggiornato un Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo astrattamente idoneo alla prevenzione di reati del tipo di quelli oggetto di contestazione, rivolgendo attenzione anche agli aspetti di *compliance* al fine di garantire adeguati standard di correttezza ed eticità. Inoltre in data 28 agosto 2014 il GIP del Tribunale di Busto Arsizio – in accoglimento delle richieste formulate dalle società di applicazione di sanzioni amministrative ai sensi degli artt. 63 del D.Lgs. 231/2001 e 444 ss. c.p.p. – ha applicato ad AgustaWestland SpA la sanzione amministrativa pecuniaria di € 80.000 e ad AgustaWestland Ltd la sanzione amministrativa pecuniaria di € 300.000 nonché la confisca per equivalente della somma di €mil. 7,5. Per quanto attiene all'indagine avviata nel febbraio 2013 dall'Autorità Giudiziaria Indiana (CBI) per i medesimi fatti di cui sopra, si segnala che in data 2 febbraio 2018 è stato notificato ad AgustaWestland International Ltd un invito a comparire all'udienza del 30 maggio 2018 dinanzi alla Patiala House Court di New Delhi nell'ambito del procedimento penale ivi instaurato contro la predetta società ed altri soggetti, tra cui Leonardo Spa.

In data 13 aprile 2018 la Procura di Milano ha notificato a Leonardo Spa il suddetto invito a comparire. La Società, ha proposto incidente di esecuzione dinanzi al GIP del Tribunale di Milano, rigettato in data 22 maggio 2018, nonché ricorso dinanzi al TAR Lazio. Esperita la fase cautelare, il giudizio prosegue nel merito. Si segnala inoltre che in relazione alla medesima procedura, la Società ha proposto ricorso in Cassazione, avverso il provvedimento del GIP del Tribunale di Milano. Si precisa che l'iter procedurale di notificazione non si è ancora concluso. Si rappresenta infine che, nell'ambito del giudizio indiano sopra descritto,

AgustaWestland International Ltd è, invece, comparsa all’udienza del 30 maggio 2018; la prossima udienza è fissata per il 10 settembre 2018;

- con riferimento al procedimento dinanzi al Tribunale di Roma nei confronti dell’ex Amministratore Delegato e dell’ex Direttore Vendite di Selex Sistemi Integrati (attualmente in liquidazione), in relazione all’assegnazione di lavori da parte di ENAV SpA, in data 16 ottobre 2015 il Tribunale ha condannato gli imputati per il reato di cui all’art. 8 del D.Lgs. 74/2000 mentre li ha assolti dal reato di cui all’art. 646 c.p. Con la medesima pronuncia il Giudice ha altresì condannato l’ex Amministratore Delegato e l’ex Direttore Vendite di Selex Sistemi Integrati al risarcimento dei danni in favore della società (parte civile). Avverso la predetta sentenza è stato proposto appello. In data 17 maggio 2018 la Corte di Appello di Roma ha dichiarato di non doversi procedere nei confronti degli imputati in ordine ai reati loro ascritti per intervenuta prescrizione.
- con riferimento al procedimento penale avviato dalla Procura di Torino avente ad oggetto la fornitura di elicotteri alle Forze Armate, di Polizia e ad altri corpi dello Stato effettuata da AgustaWestland, che coinvolge alcuni amministratori di Leonardo (in carica dal 1994 al 1998) e ad alcuni amministratori/dirigenti di AgustaWestland (in carica dal 1999 al 2014) in ordine al reato di cui all’art. 449 c.p. per la violazione delle norme sull’impiego dell’amianto, in data 8 giugno 2018 il GIP del Tribunale di Torino, a seguito della richiesta formulata dal Pubblico Ministero, ha disposto l’archiviazione del procedimento;
- con riferimento al procedimento penale avviato dalla Procura di Vercelli nei confronti di tre ex dipendenti di AgustaWestland SpA (attualmente dipendenti di Leonardo – Divisione Elicotteri) e di un dipendente di AgustaWestland Philadelphia Corporation 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, in data 16 aprile 2018 è stato notificato l’avviso di conclusione delle indagini preliminari.

16. BENEFICI AI DIPENDENTI

	30 giugno 2018			31 dicembre 2017 restated		
	Passività	Attività	Netto	Passività	Attività	Netto
Fondo TFR	319	-	319	329	-	329
Piani a benefici definiti	148	336	(188)	199	335	(136)
Piani a contribuzione definita	21	-	21	26	-	26
	488	336	152	554	335	219

La voce risente della rivisitazione dei tassi di interesse sulla componente dei piani pensionistici UK, in seguito alla rideterminazione della durata legata alla passività.

17. ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI E NON CORRENTI

	30 giugno 2018		31 dicembre 2017 restated	
	Non correnti	Correnti	Non correnti	Correnti
Debiti verso dipendenti	46	420	48	323
Risconti passivi	104	84	105	79
Debiti verso istituzioni sociali	-	175	-	168
Debiti verso MSE L. 808/1985	246	73	262	109
Debiti verso MSE per diritti di regia L. 808/1985	197	29	173	45
Altre passività L. 808/1985	214	-	222	-
Debiti per imposte indirette	-	82	-	102
Derivati passivi	-	230	-	234
Altri debiti	223	525	248	550
Altri debiti verso parti correlate (Nota 27)	-	20	-	134
	1.030	1.638	1.058	1.744

Gli altri debiti includono, in particolare, il debito verso la Bell Helicopter per €mil. 240 (€mil. 257 al 31 dicembre 2017), derivante dall'acquisizione totalitaria del programma AW609.

18. DEBITI COMMERCIALI, INCLUSE LE PASSIVITÀ DERIVANTI DA CONTRATTI ED I FONDI PER CONTRATTI ONEROSI

	30 giugno 2018	31 dicembre 2017 restated
Debiti verso fornitori	2.847	2.889
Debiti commerciali verso parti correlate (Nota 27)	83	73
Debiti commerciali	2.930	2.962
Passività derivanti da contratti	7.265	6.979
Fondi per contratti onerosi	438	447
	10.633	10.388

19. RICAVI

	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno	
	2018	2017 restated
Ricavi da vendite	3.000	2.919
Ricavi da servizi	1.308	1.240
Variazione delle attività derivanti da contratti	472	601
Ricavi da parti correlate (Nota 27)	809	736
	5.589	5.496

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

La disaggregazione dei ricavi per area geografica e settore di appartenenza è riportata nella Nota 6.

20. ALTRI RICAVI E COSTI OPERATIVI

	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno					
	2018			2017 restated		
	Ricavi	Costi	Netto	Ricavi	Costi	Netto
Contributi per formazione di ricerca e sviluppo	14	-	14	12	-	12
Differenze cambio su partite operative	71	(70)	1	58	(55)	3
Imposte indirette	-	(17)	(17)	-	(17)	(17)
Oneri di ristrutturazione	2	(3)	(1)	-	(1)	(1)
Assorbimenti (accantonamenti) fondi rischi e perdite a finire su commesse	139	(64)	75	142	(69)	73
Altri	21	(12)	9	18	(21)	(3)
Altri da parti correlate (Nota 27)	2	-	2	2	-	2
	249	(166)	83	232	(163)	69

21. COSTI PER ACQUISTI E PERSONALE

	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno	
	2018	2017 restated
Costi per acquisti di materie	1.741	1.728
Costi per acquisti di servizi	1.793	1.502
Costi verso parti correlate (Nota 27)	138	163
Costi per il personale	1.772	1.588
<i>Salari, stipendi e contributi</i>	1.454	1.435
<i>Costi relativi a piani a benefici definiti</i>	31	23
<i>Costi relativi a piani a contribuzione definita</i>	54	54
<i>Oneri netti di ristrutturazione</i>	178	28
<i>Altri costi per il personale</i>	55	48
Variazione rimanenze prodotti finiti in corso di lavorazione e semilavorati	(67)	67
Costi capitalizzati per costruzioni interne	(135)	(136)
	5.242	4.912

Il costo del lavoro si incrementa di €mil. 184, principalmente per effetto dei maggiori oneri di ristrutturazione che includono, in particolare, €mil. 170 relativi alla manovra ex Articolo 4 della cosiddetta Legge Fornero, descritta nella sezione “Operazioni Industriali” della “Relazione sulla gestione.

L’organico medio al 30 giugno 2018 (n. 45.134 risorse) è in linea con il dato al 30 giugno 2017 (n. 45.022 risorse), pur in presenza di un decremento negli *Elicotteri* (-265 risorse medie) e un incremento nell’*Elettronica Difesa e Sistemi di Sicurezza* (+160 risorse medie), prevalentemente in DRS.

L’organico puntuale dettagliato per qualifica è il seguente:

	30 giugno 2018	31 dicembre 2017	Variazione
Dirigenti (*)	1.144	1.131	13
Quadri	5.632	5.467	165
Impiegati	26.771	26.489	282
Operai (**)	12.442	12.047	395
	45.989	45.134	855

(*) *comprende i piloti*
 (**)*comprende gli intermedi*

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

	30 giugno 2018	31 dicembre 2017	Variazione
Elicotteri	11.556	11.456	100
Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza	22.577	22.090	487
Aeronautica	10.550	10.316	234
Altre	1.306	1.272	34
	45.989	45.134	855

22. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno	
	2018	2017 restated
Ammortamento attività immateriali	97	134
<i>Costi di sviluppo</i>	9	16
<i>Oneri non ricorrenti</i>	15	42
<i>Acquisite per aggregazioni aziendali</i>	48	50
<i>Concessioni, licenze e marchi</i>	8	8
<i>Altre attività immateriali</i>	17	18
Ammortamento attività materiali	148	178
<i>Impairment crediti operativi</i>	4	6
<i>Impairment altre attività</i>	-	7
	249	325

23. PROVENTI E ONERI FINANZIARI

	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno					
	2018			2017 restated		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
Interessi	3	(100)	(97)	2	(135)	(133)
Commissioni su finanziamenti	-	(11)	(11)	-	(7)	(7)
Altre commissioni	-	(3)	(3)	-	(2)	(2)
Risultati fair value a conto economico	18	(9)	9	29	(18)	11
Premi pagati/incassati su forward	17	(26)	(9)	16	(18)	(2)
Differenze cambio	18	(16)	2	89	(96)	(7)
Interessi netti su piani a benefici definiti	-	(1)	(1)	-	(2)	(2)
Proventi (oneri) verso parti correlate (Nota 27)	4	(2)	2	5	(1)	4
Altri proventi e (oneri) finanziari	8	(24)	(16)	11	(32)	(21)
	68	(192)	(124)	152	(311)	(159)

Il miglioramento degli oneri finanziari netti del periodo è sostanzialmente attribuibile ai minori interessi derivanti dalla chiusura e *buy back* di parte delle emissioni obbligazionarie in essere.

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

	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno	
	2018	2017 restated
<i>Space Alliance</i>	21	28
MBDA	19	19
GIE ATR	19	48
Joint Venture strategiche	59	95
Altre	6	4
	65	99

Il minor apporto derivante dalla valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto è sostanzialmente attribuibile all'andamento della redditività del GIE ATR, commentato in Relazione sulla Gestione.

25. UTILE PER AZIONE

	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno	
	2018	2017 restated
Media delle azioni durante il periodo (in migliaia)	574.441	574.412
Risultato Netto (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	106	213
Risultato delle continuing operation (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	106	213
Risultato delle discontinued operation (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	-	-
Utile (perdita) per azione base e diluito (EPS) (€)	0,185	0,371
Utile (perdita) per azione base e diluito (EPS) delle continuing operation (€)	0,185	0,371
Utile (perdita) per azione base e diluito (EPS) delle discontinued operation (€)	n.a.	n.a.

L'utile per azione base al 30 giugno 2018, 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 E VARIAZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE

	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno	
	2018	2017 restated
Risultato Netto	106	213
Ammortamenti e svalutazioni	249	325
Effetti della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	(65)	(99)
Imposte sul reddito	16	55
Costi per piani a benefici definiti	31	23
Oneri e proventi finanziari netti	124	159
Accantonamenti netti a fondi rischi e svalutazione magazzino	194	37
Altre poste non monetarie	16	21
	671	734

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	
	2018	2017 restated
Rimanenze	(436)	(149)
Attività e passività derivanti da contratti	(489)	(360)
Crediti e debiti commerciali	(96)	(175)
	(1.021)	(684)

27. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

I rapporti con parti correlate sono effettuati alle normali condizioni di mercato, così come sono regolati i crediti e i debiti produttivi di interessi, ove non regolati da specifiche condizioni contrattuali. Di seguito si evidenziano gli importi relativi ai saldi patrimoniali ed economici. L'incidenza sui flussi finanziari delle operazioni con parti correlate è invece riportata direttamente nello schema di rendiconto finanziario.

CREDITI AL 30 giugno 2018

	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
<u>Controllate non consolidate</u>				
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10		1		1
<u>Collegate</u>				
NH Industries SAS		195		195
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH		22		22
Iveco - Oto Melara Scarl		16		16
Macchi Hurel Dubois SAS		24		24
Advanced Air Traffic Systems SDH BHD		14		14
Orizzonte - Sistemi Navali SpA		8		8
AgustaWestland Aviation Services LLC		16		16
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10		7		7
<u>J.V.</u>				
GIE ATR		101	85	186
Joint Stock Company Helivert		28		28
MBDA SAS		25		25
Thales Alenia Space SAS	117	13		130
Telespazio SpA	12	8		20
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10		4	5	9
<u>Consorzi (*)</u>				
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10	2	10		12
<u>Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF</u>				
ENAV SpA		24		24
Poste Italiane SpA		5		5
Ferrovie SpA		37		37
Fintecna S.p.A.		65		65
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10	1	9		10
Totale	132	632	90	854
Incidenza % sul totale del periodo	78,6%	20,8%	19,2%	

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018

CREDITI AL 31 dicembre 2017 restated

Controllate non consolidate

Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10

Collegate

NH Industries SAS

Eurofighter Jagdflugzeug GmbH

Iveco - Oto Melara Scarl

Macchi Hurel Dubois SAS

AgustaWestland Aviation Services LLC

Orizzonte - Sistemi Navali S.p.A.

Joint Stock Company Sukhoi Aircraft

Advanced Air Traffic Systems SDH BHD

Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10

J.V.

GIE ATR

Joint Stock Company Helivert

MBDA SAS

Thales Alenia Space SAS

Telespazio S.p.A.

Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10

Consorzi (*)

Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10

Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF

Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10

Totale

Incidenza % sul totale del periodo

	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10		2		2
Collegate				
NH Industries SAS		183		183
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH		62		62
Iveco - Oto Melara Scarl		12		12
Macchi Hurel Dubois SAS		12		12
AgustaWestland Aviation Services LLC		13		13
Orizzonte - Sistemi Navali S.p.A.				-
Joint Stock Company Sukhoi Aircraft				-
Advanced Air Traffic Systems SDH BHD		10		10
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10		15		15
J.V.				
GIE ATR		53		53
Joint Stock Company Helivert		38		38
MBDA SAS		21		21
Thales Alenia Space SAS	105	27		132
Telespazio S.p.A.		12		12
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10	2	5	5	12
Consorzi (*)				
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10	3	15		18
Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF				
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10		89		89
Totale	110	569	5	684
<i>Incidenza % sul totale del periodo</i>	<i>70,1%</i>	<i>17,9%</i>	<i>1,2%</i>	

DEBITI AL 30 giugno 2018

Collegate

Eurofighter Jagdflugzeug GmbH

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

Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10

J.V.

GIE ATR

MBDA SAS

Rotorsim USA LLC

Rotorsim Srl

Telespazio SpA

Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10

Consorzi (*)

Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10

Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF

Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10

Totale

Incidenza % sul totale del periodo

	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri debiti correnti	Totale
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH	28	18		46
Iveco Fiat/Oto Melara S.c.a.r.l.		7	6	13
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10		8		8
J.V.				
GIE ATR		3		3
MBDA SAS	629	13		642
Rotorsim USA LLC		3		3
Rotorsim Srl		12		12
Telespazio SpA			7	7
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10	3	4	2	9
Consorzi (*)				
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10		3		3
Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF				
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10		12	5	17
Totale	660	83	20	763
<i>Incidenza % sul totale del periodo</i>	<i>47,8%</i>	<i>2,8%</i>	<i>1,5%</i>	

DEBITI AL 31 dicembre 2017 restated

Controllate non consolidate

Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10

Collegate

Eurofighter Jagdflugzeug GmbH

Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10

J.V.

MBDA SAS

GIE ATR

Rotorsim Srl

Telespazio S.p.A.

Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10

Consorzi (*)

Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10

Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF

Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10

Totale

Incidenza % sul totale del periodo

	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri debiti correnti	Totale
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10		2		2
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH	19	11		30
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10	3	14	9	26
MBDA SAS	648			648
GIE ATR			111	111
Rotorsim Srl		14		14
Telespazio S.p.A.	31			31
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10		12	8	20
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10		4		4
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10		16	6	22
Totale	701	73	134	908
Incidenza % sul totale del periodo	49,5%	2,5%	9,4%	

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

I crediti commerciali sono commentati in seguito, unitamente ai ricavi verso parti correlate.

I crediti finanziari si riferiscono principalmente ai crediti verso *joint venture*.

I debiti finanziari includono, in particolare, il debito di €mil. 629 (€mil. 648 al 31 dicembre 2017) di società del Gruppo verso la *joint venture* MBDA oltre a debiti per €mil. 28 (€mil. 19 al 31 dicembre 2017) verso la società Eurofighter.

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018

per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2018

	Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Altri costi operativi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
<u>Collegate</u>						
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH	257		52			
NH Industries SAS	86					
Orizzonte - Sistemi Navali SpA	61					
Iveco-Oto Melara Scarl	17					
Macchi Hurel Dubois SAS	31					
Advanced Air Traffic Systems SDH BHD	25					
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10	17		7			
<u>J.V.</u>						
GIE ATR	153		19			
MBDA SAS	33		16			
Thales Alenia Space SAS	17					
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10	6	2	22			2
<u>Consorzi (*)</u>						
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10						
<u>Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF</u>						
Enel			17			
Fintecna	48					
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10	58		5		4	
Totale	809	2	138	-	4	2
Incidenza % sul totale del periodo	14,5%	0,8%	2,6%	-	5,9%	1,0%

per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2017 restated

	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>Consorzi (*)</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	13		1		5	
Totale	736	2	163	-	5	1
Incidenza % sul totale del periodo	13,4%	0,9%	3,3%	-	3,3%	0,3%

(*) Consorzi 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 la commercializzazione di *nacelles*.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Giovanni De Gennaro

Allegato: area di consolidamento

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018

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
AGUSTA AEROSPACE SERVICES AAS SA	Grace Hollogne (Belgio)	EUR	500.000			100
AGUSTAWESTLAND AUSTRALIA PTY LTD	Sydney (Australia)	AUD	400.000	100		100
AGUSTAWESTLAND DO BRASIL LTDA	Osasco (Brasile)	BRL	11.817.172			100
AGUSTAWESTLAND HOLDINGS LTD	Yeovil, Somerset (UK)	GBP	40.000	100		100
AGUSTAWESTLAND INDIA PRIVATE LTD (IN LIQ.)	New Delhi (India)	INR	11.519.450			100
AGUSTAWESTLAND INTERNATIONAL LTD	Yeovil, Somerset (UK)	GBP	511.000			100
AGUSTAWESTLAND LTD	Yeovil, Somerset (UK)	GBP	1.520.304			100
AGUSTAWESTLAND MALAYSIA SDN BHD	Kuala Lumpur (Malesia)	MYR	2.500.000			100
AGUSTAWESTLAND NORTH AMERICA INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1			100
AGUSTAWESTLAND PHILADELPHIA CO	Wilmington, Delaware (USA)	USD	20.000.000	100		100
AGUSTAWESTLAND POLITECNICO ADVANCED ROTORCRAFT CENTER SC A RL (IN LIQ.)	Gallarate (Va)	EUR	400.000			80
AGUSTAWESTLAND PORTUGAL SA	Lisbona (Portogallo)	EUR	100.000			100
AGUSTAWESTLAND SPA	Roma	EUR	702.537.000			100
ALENIA AERMACCHI SPA	Roma	EUR	250.000.000			100
ANSALDOBREDA SPA	Napoli	EUR	55.839.139	100		100
BREDAMENARINIBUS SPA	Roma	EUR	1.300.000			100
DAYLIGHT DEFENCE LLC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1			100
DAYLIGHT SOLUTIONS INC.	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1			100
DRS ADVANCE ISR LLC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	-			100
DRS C3 & AVIATION COMPANY	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1			100
DRS CONSOLIDATED CONTROLS INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1			100
DRS DEFENSE SOLUTIONS LLC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	-			100
DRS ENVIRONMENTAL SYSTEMS INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	2			100
DRS GLOBAL ENTERPRISE SOLUTIONS INC.	Baltimore, Maryland (USA)	USD	50			100
DRS HOMELAND SECURITY SOLUTIONS INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1			100
DRS INTERNATIONAL INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1			100
DRS NETWORK & IMAGING SYSTEMS LLC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1			100
DRS POWER & CONTROL TECHNOLOGIES INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1			100
DRS POWER TECHNOLOGY INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1			100
DRS RADAR SYSTEMS LLC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	-			100
DRS SIGNAL SOLUTIONS INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	10			100
DRS SURVEILLANCE SUPPORT SYSTEMS INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1			100
DRS SUSTAINMENT SYSTEMS INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1.000			100
DRS SYSTEMS MANAGEMENT LLC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1			100
DRS SYSTEMS INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1			100
DRS TECHNICAL SERVICES GMBH & CO KG	Stuttgart (Germania)	EUR	-			100
DRS TECHNOLOGIES CANADA INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1			100
DRS TECHNOLOGIES CANADA LTD	Kanata, Ontario (Canada)	CAD	100			100
DRS TECHNOLOGIES SAUDI ARABIA LLC	Riyadh (Arabia Saudita)	SAR	2.000.000			49
DRS TECHNOLOGIES UK LIMITED	Farnham, Surrey (UK)	GBP	14.676.000			100
DRS TECHNOLOGIES VERWALTUNGS GMBH	Stuttgart (Germania)	EUR	25.000			100
DRS TRAINING & CONTROL SYSTEMS LLC	Tallahassee, Florida (USA)	USD	510			100
DRS TSI INTERNATIONAL LLC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	-			100
DRS UNMANNED TECHNOLOGIES INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1			100
ENGINEERED COIL COMPANY	Jefferson City, Missouri (USA)	USD	1.000			100
ENGINEERED SUPPORT SYSTEMS INC	Jefferson City, Missouri (USA)	USD	1			100
ESSI RESOURCES LLC	Frankfort, Kentucky (USA)	USD	-			100
FATA LOGISTIC SYSTEMS SPA	Pianezza (To)	EUR	100.000			100
GLOBAL NETWORK SERVICES LLC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1			100
LARIMART SPA	Roma	EUR	2.500.000	60		60
LASERTEL INC	Phoenix, Arizona (USA)	USD	10			100
LAUREL TECHNOLOGIES PARTNERSHIP	Wilmington, Delaware (USA)	USD	-			100
LEONARDO GLOBAL SOLUTIONS SPA	Roma	EUR	49.945.983	100		100
LEONARDO DRS INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1			100
LEONARDO INTERNATIONAL SPA	Roma	EUR	1.000.000	100		100
LEONARDO MW LTD	Basildon, Essex (UK)	GBP	270.000.100	100		100
LEONARDO ROMANIA AEROSPACE, DEFENCE & SECURITY S.A. ex S.C. ELETTRA COMMUNICATIONS SA	Ploiesti (Romania)	RON	10.847.960			100
LEONARDO US AIRCRAFT, INC.	Wilmington, Delaware (USA)	USD	44			100
LEONARDO US HOLDING, 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
PARTECH SYSTEMS PTY LTD	Yerriyong (Australia)	AUD	330.000			60
PIVOTAL POWER INC	Halifax, Nova Scotia (Canada)	CAD	-			100
REGIONALNY PARK PRZEMYSLOWY SWIDNIK SP Z OO	Swidnik (Polonia)	PLN	7.072.000			74
SELEX ELSAG LTD	Basildon, Essex (UK)	GBP	25.800.100			100
SELEX ES AUSTRALIA PTY LTD	Melbourne (Australia)	AUD	2			100
SELEX ES DO BRASIL LTDA	Rio de Janeiro (Brasile)	BRL	5.686.457			100
SELEX ES ELEKTRONIK TURKEY AS	Ankara (Turchia)	TRY	79.557.009			100
SELEX ES GMBH	Neuss (Germania)	EUR	2.500.000			100
SELEX ES INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1			100
SELEX ES PRIVATE LTD (IN LIQ.)	New Delhi (India)	INR	30.100.000			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
SELEX ES MALAYSIA SDN BHD	Kuala Lumpur (Malesia)	MYR	500.000			100
SELEX ES SPA	Roma	EUR	1.000.000			100
SELEX ES SAUDI ARABIA LTD	Riyadh (Arabia Saudita)	SAR	500.000			100
SELEX ES TECHNOLOGIES LTD	Nairobi (Kenya)	KES	109.600.000	4		96
SELEX GALILEO INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	17.750.000			100
SELEX SERVICE MANAGEMENT SPA (IN LIQ.)	Roma	EUR	3.600.000			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
TECH-SYM LLC	Reno, Nevada (USA)	USD	10			100
TTI TACTICAL TECHNOLOGIES INC	Ottawa, Ontario (Canada)	CAD	2.500.001			100
VEGA CONSULTING SERVICES LTD	Basildon, Essex (UK)	GBP	1.098.839			100
VEGA DEUTSCHLAND GMBH	Colonia (Germania)	EUR	25.700			100
WESTLAND SUPPORT SERVICES LTD	Yeovil, Somerset (UK)	GBP	5.000			100
WORLD'S WING SA	Ginevra (Svizzera)	CHF	120.100.000	100		100
WYTWORNIA SPRZETU KOMUNIKACYJNEGO "PZL-SWIDNIK" SPOLKA AKCYJNA	Swidnik (Polonia)	PLN	86.006.050	99		99
ZAKLAD OBROBKI PLASTYCZNEJ SP Z OO	Swidnik (Polonia)	PLN	3.800.000			99

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018

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	Neully Sur Seine (Francia)	EUR	100.000	23		23
ADVANCED ACOUSTIC CONCEPTS LLC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	-		51	51
ADVANCED AIR TRAFFIC SYSTEMS SDN BHD	Shah Alam (Malesia)	MYR	5.000.000		30	30
AGUSTA WESTLAND 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
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, Ontario (Canada)	CAD	10.000		30	30
CARDPRIZE TWO LIMITED	Basildon, Essex (UK)	GBP	1	100		100
CONSORZIO ATR GIE	Tolosa (Francia)	USD	-	50		50
CONSORZIO TELAER (IN LIQ.)	Roma	EUR	103.291		100	68
DISTRETTO TECNOLOGICO AEROSPAZIALE SC A RL	Brindisi	EUR	150.000	24		24
E - GEOS SPA	Matera	EUR	5.000.000		80	54
ELETTRONICA SPA	Roma	EUR	9.000.000	31		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		24,0
EUROMIDS SAS	Parigi (Francia)	EUR	40.500	25		25,0
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	54
GULF SYSTEMS LOGISTICS SERVICES COMPANY WLL	Kuwait City (Kuwait)	KWD	75.000		40	40
IAMCO - INTERNATIONAL AEROSPACE MANAGEMENT COMPANY SCRL	Venezia	EUR	208.000	25		25
ICARUS SCPA (IN LIQ.)	Torino	EUR	10.268.400		53	53,1
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)	RUB	10.000	50		50
LEONARDO AEROSPACE DEFENSE & SECURITY INDIA PRIVATE LTD	New Delhi (India)	INR	30.000.000	100		100
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
LEONARDO FOR TRADING OF MACHINERY EQUIPMENT AND DEVICES WLL ex SELEX ES FOR TRADING OF MACHINERY EQUIPMENT AND DEVICES WLL	Kuwait City (Kuwait)	KWD	807.000		93	93
LEONARDO FUTUREPLANNER (TRUSTEE) LIMITED	Yeovil, Somerset (UK)	GBP	1		100	100
LEONARDO HELICOPTERS PENSION SCHEME (TRUSTEE) LTD	Yeovil, Somerset (UK)	GBP	1		100	100
LIBYAN ITALIAN ADVANCED TECHNOLOGY CO	Tripoli (Libia)	EUR	8.000.000	25	25	50
MACCHI 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 (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	Madrid (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	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 (Francia)	EUR	979.240.000	33		33
TORPEDO SOUTH AFRICA (PTY) LTD	Gauteng (Sud Africa)	ZAR	-	49		49
WIN BLUEWATER SERVICES PRIVATE LIMITED (IN LIQ.)	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, Muwajji (Emirati Arabi Uniti)	AED	200.000		49	49
ANSALDOBREDA FRANCE SAS (IN LIQ.)	Marsiglia (Francia)	EUR	200.000		100	100
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	34
ELSACOM - UKRAINE JOINT STOCK COMPANY	Kiev (Ucraina)	UAH	7.945.000		49	49
INDUSTRIE AERONAUTICHE E MECCANICHE RINALDO PIAGGIO SPA (AMM.STR.)	Genova	EUR	103.567	31		31
INMOVE ITALIA SRL	Napoli	EUR	120.000		100	100
LEONARDO INTERNATIONAL LTD ex PCA ELECTRONIC TEST LTD	Grantham, Lincolnshire (UK)	GBP	1		100	100

Le variazioni nell'area di consolidamento al 30 giugno 2018 rispetto al 30 giugno 2017 sono di seguito elencate:

SOCIETA'	EVENTO	MESE
<u>Società entrate nel perimetro di consolidamento:</u>		
Leonardo Aerospace Defense & Security India Private Ltd	costituzione	ottobre 2017
Leonardo Futureplanner (Trustee) Limited	costituzione	gennaio 2018
Torpedo South Africa (PTY) Ltd	acquisto	aprile 2018
Leonardo International Spa	costituzione	maggio 2018
<u>Società uscite dal perimetro di consolidamento:</u>		
Atitech Spa	cessione	ottobre 2017
Atitech Manufacturing Srl	cessione	ottobre 2017
Abu Dhabi Systems Integration LLC	cessione	novembre 2017
Indian Rotorcraft Ltd	cessione	maggio 2018
<u>Società che hanno cambiato denominazione sociale:</u>		
DRS Technology Inc.	<u>Nuova denominazione:</u> Leonardo DRS Inc.	luglio 2017
SELEX ES for Trading of Machinery Equipment and Devices WLL	Leonardo for Trading of Machinery Equipment and Devices WLL	febbraio 2018
PCA Electronic Test Ltd	LEONARDO International Ltd	aprile 2018
S.C. Elettra Communications S.A.	LEONARDO Romania Aerospace, Defence & Security S.A.	maggio 2018

Attestazione sul bilancio semestrale abbreviato consolidato al 30 giugno 2018 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 Alessandra Genco 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 2018.

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, 30 luglio 2018

L'Amministratore Delegato
(Alessandro Profumo)

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
(Alessandra Genco)

Relazione della Società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018