

**RISULTATI AL  
30 SETTEMBRE 2017**



**INDICE**

<b>RISULTATI DEL GRUPPO E SITUAZIONE FINANZIARIA .....</b>	<b>3</b>
• <i>Outlook</i> .....	11
• Principali operazioni intervenute nei primi nove mesi del 2017 .....	11
• I risultati del terzo trimestre .....	13
• Note esplicative .....	14
1. <i>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</i> .....	14
2. <i>DEBITI FINANZIARI</i> .....	14
3. <i>PASSIVITÀ POTENZIALI</i> .....	15
• Allegato 1: Area di consolidamento .....	17
• Allegato 2: Indicatori di performance “non-GAAP” .....	18
• Dichiarazione del Dirigente Preposto ai sensi dell’art. 154 <i>bis</i> , comma 2 del D.Lgs. n. 58/98 e successive modifiche e integrazioni .....	21

## Risultati del Gruppo e situazione finanziaria

### Key Performance Indicator (“KPI”)

	settembre 2017	settembre 2016	Variatz.	2016
Ordini	7.945	15.504	(48,8%)	19.951
Portafoglio ordini	33.931	34.589	(1,9%)	34.798
Ricavi	7.984	8.034	(0,6%)	12.002
EBITDA	1.115	1.193	(6,5%)	1.907
EBITA	703	746	(5,8%)	1.252
ROS	8,8%	9,3%	(0,5) p.p.	10,4%
EBIT	571	631	(9,5%)	982
EBIT Margin	7,2%	7,9%	(0,7) p.p.	8,2%
Risultato Netto Ordinario	272	343	(20,7%)	545
Risultato Netto	272	353	(23,0%)	507
Indebitamento Netto di Gruppo	4.004	3.890	2,9%	2.845
FOCF	(972)	(388)	(150,5%)	706
ROI	12,0%	12,8%	(0,8) p.p.	16,9%
ROE	8,2%	10,9%	(2,7) p.p.	12,6%
Organico	45.737	46.316	(1,3%)	45.631

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

I primi nove mesi dell'esercizio 2017 evidenziano una crescita degli ordini (escludendo l'effetto eccezionale dell'acquisizione nel 2016 del contratto EFA Kuwait), mentre a livello reddituale a fronte di ricavi stabili si evidenzia un calo nella redditività operativa, attribuibile alle criticità che caratterizzano il settore *Elicotteri*. In particolare si segnalano i seguenti aspetti:

- ordini pari a quasi 8 miliardi. Il dato dei primi nove mesi del 2016 includeva l'effetto eccezionale dell'acquisizione del contratto EFA Kuwait per un importo di €mld. 7,95, escludendo il quale l'ammontare degli ordini risulta nel 2017 in crescita di oltre il 5%, nonostante l'effetto cambio negativo;
- una redditività operativa in flessione, con un ROS in decremento dal 9,3% all'8,8% che risente dell'andamento del settore *Elicotteri*;
- un utile netto ordinario in decremento rispetto ai primi nove mesi del 2016, per effetto del calo dell'EBITA e delle differenze cambio e dei proventi da *fair value* di cui avevano beneficiato gli oneri finanziari nel periodo a confronto;
- il peggioramento del dato di *cash-flow* rispetto al 2016, che aveva beneficiato in misura maggiore dell'apporto del contratto EFA Kuwait;

## Risultati al 30 settembre 2017

- un lieve peggioramento (3%) dell'Indebitamento Netto di Gruppo rispetto al 30 settembre 2016, per effetto degli esborsi derivanti dall'acquisizione di Daylight Solutions e delle ulteriori quote di Avio (per complessivi €mil. 168), nonché del pagamento dei dividendi (€mil. 81).

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

	30 settembre 2017				
	Ordini	Portafoglio	Ricavi	EBITA	ROS
Elicotteri	1.710	9.539	2.355	238	10,1%
Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza	4.400	12.215	3.660	275	7,5%
Aeronautica	1.963	12.837	2.187	207	9,5%
Spazio	-	-	-	37	n.a.
Altre attività	197	228	283	(54)	(19,1%)
<i>Elisioni</i>	<i>(325)</i>	<i>(888)</i>	<i>(501)</i>	-	<i>n.a.</i>
<b>Totale</b>	<b>7.945</b>	<b>33.931</b>	<b>7.984</b>	<b>703</b>	<b>8,8%</b>

	30 settembre 2016				
	Ordini	Portafoglio al 31 Dic. 2016	Ricavi	EBITA	ROS
Elicotteri	1.538	10.622	2.565	285	11,1%
Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza	4.239	11.840	3.567	269	7,5%
Aeronautica	9.790	13.107	2.060	198	9,6%
Spazio	-	-	-	43	n.a.
Altre attività	24	174	223	(49)	(22,0%)
<i>Elisioni</i>	<i>(87)</i>	<i>(945)</i>	<i>(381)</i>	-	<i>n.a.</i>
<b>Totale</b>	<b>15.504</b>	<b>34.798</b>	<b>8.034</b>	<b>746</b>	<b>9,3%</b>

	Variazioni %				
	Ordini	Portafoglio	Ricavi	EBITA	ROS
Elicotteri	11,2%	(10,2%)	(8,2%)	(16,5%)	(1,0) p.p.
Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza	3,8%	3,2%	2,6%	2,2%	0,0 p.p.
Aeronautica	(79,9%)	(2,1%)	6,2%	4,5%	(0,1) p.p.
Spazio	n.a.	n.a.	n.a.	(14,0%)	n.a.
Altre attività	720,8%	31,0%	26,9%	(10,2%)	2,9 p.p.
<i>Elisioni</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
<b>Totale</b>	<b>(48,8%)</b>	<b>(2,5%)</b>	<b>(0,6%)</b>	<b>(5,8%)</b>	<b>(0,5) p.p.</b>

## Risultati al 30 settembre 2017

### Andamento commerciale

Le acquisizioni di **nuovi ordini** nei primi nove mesi del 2017 evidenziano una crescita di circa il 5%, al netto del citato contratto per la fornitura EFA al Kuwait acquisito nel mese di giugno del 2016, nonostante l'effetto cambio sfavorevole GBP/€. Il miglioramento è attribuibile in particolare agli *Elicotteri* (+ 11% rispetto al dato particolarmente negativo dei primi nove mesi del 2016, in virtù in particolare dei maggiori ordini sull'AW139), all'*Aeronautica* (+ 7%, grazie agli ordini per le attività di supporto alla flotta dei velivoli EFA e sul B787 nelle *Aerostrutture*) e all'*Elettronica* (in virtù delle significative acquisizioni della divisione *Elettronica per la Difesa Terrestre e Navale*).

Il *book to bill* risulta pari a 1, in miglioramento (escludendo l'effetto del contratto EFA Kuwait) rispetto allo 0,94 del 2016. Il portafoglio ordini assicura una copertura in termini di produzione equivalente prossima ai 3 anni.

\* \* \* \* \*

### Andamento economico.

	<i>per i 9 mesi chiusi al 30 settembre</i>		<i>Variazione</i>	<i>Variazione %</i>
	<i>2017</i>	<i>2016</i>		
<i>(€mil.)</i>				
Ricavi	7.984	8.034	(50)	(0,6%)
Costi per acquisti e per il personale	(6.977)	(7.059)		
Altri ricavi (costi) operativi netti	(26)	66		
Valutazione ad <i>equity</i> delle JV strategiche	134	152		
Ammortamenti e svalutazioni	(412)	(447)		
<b>EBITA</b>	<b>703</b>	<b>746</b>	<b>(43)</b>	<b>(5,8%)</b>
<i>ROS</i>	8,8%	9,3%	(0,5) <i>p.p.</i>	
Proventi (Oneri) non ricorrenti	(14)	(5)		
Costi di ristrutturazione	(46)	(38)		
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	(72)	(72)		
<b>EBIT</b>	<b>571</b>	<b>631</b>	<b>(60)</b>	<b>(9,5%)</b>
<i>EBIT Margin</i>	7,2%	7,9%	(0,7) <i>p.p.</i>	
Proventi (Oneri) finanziari netti	(237)	(180)		
Imposte sul reddito	(62)	(108)		
<b>Risultato Netto Ordinario</b>	<b>272</b>	<b>343</b>	<b>(71)</b>	<b>(20,7%)</b>
Risultato connesso a <i>discontinued operation</i> ed operazioni straordinarie	-	10		
<b>Utile (perdita) netto/a attribuibile a:</b>	<b>272</b>	<b>353</b>	<b>(81)</b>	<b>(22,9%)</b>
- <i>soci della controllante</i>	271	352		
- <i>interessenza di pertinenza di Terzi</i>	1	1		

I **ricavi** dei primi nove mesi del 2017 risultano sostanzialmente in linea rispetto al corrispondente periodo del 2016, nonostante l'effetto cambio negativo derivante dalla traduzione dei ricavi in GBP.

## Risultati al 30 settembre 2017

Nel dettaglio, a fronte di una riduzione degli *Elicotteri*, che continuano a risentire di ritardi nelle attività produttive su talune linee di prodotto, l'*Aeronautica* inizia a beneficiare dei ricavi sul programma EFA Kuwait.

L'**EBITA**, in decremento del 5,8% rispetto al 30 settembre 2016 (con un ROS in flessione di 0,5 p.p.) è fortemente influenzato dal calo di volumi e redditività degli *Elicotteri*, a fronte dei migliori risultati dell'*Aeronautica* e dell'*Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza*.

Il **Risultato Netto Ordinario** presenta un calo rispetto ai primi nove mesi del 2016 indotto, oltre che dall'andamento dell'EBITA, dalla maggior incidenza di oneri non ricorrenti e per ristrutturazioni oltre che dai maggiori oneri finanziari (che nel 2016 avevano beneficiato di differenze cambio positive riflesse anche nei *fair value* dei derivati, con un delta di + €mil. 48 rispetto al 2017). Il **Risultato Netto** del periodo risulta uguale al risultato netto ordinario, in assenza di operazioni straordinarie (i primi nove mesi del 2016 beneficiavano, viceversa, della plusvalenza derivante dalla cessione di Fata, pari a €mil. 10).

\* \* \* \* \*

### Andamento finanziario

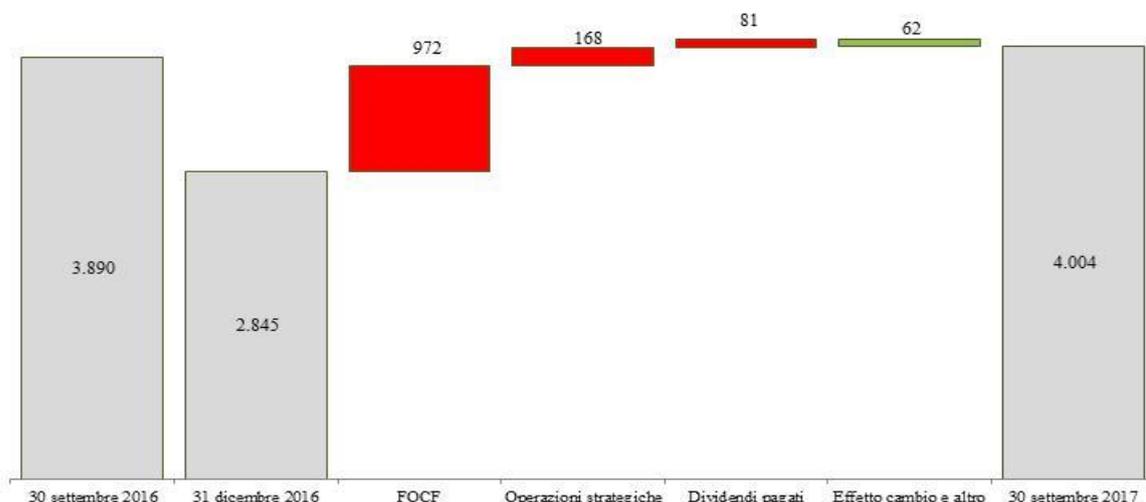
(€mil.)	per i 9 mesi chiusi al 30 settembre		Variazione	Variazione %
	2017	2016		
Flusso di cassa utilizzato da attività operative	(850)	(257)		
Dividendi ricevuti	267	234		
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(389)	(365)		
<b>Free Operating Cash Flow (FOCF)</b>	<b>(972)</b>	<b>(388)</b>	<b>(584)</b>	<b>(150,5%)</b>
Operazioni strategiche	(168)	-		
Variazione delle altre attività di investimento	9	-		
Variazione netta dei debiti finanziari	659	(315)		
Dividendi pagati	(81)	-		
<b>Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti</b>	<b>(553)</b>	<b>(703)</b>		
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio	2.167	1.771		
Differenze di cambio e altri movimenti	(40)	(28)		
<b>Disponibilità e mezzi equivalenti al 30 settembre</b>	<b>1.574</b>	<b>1.040</b>		

L'andamento di cassa dei nove mesi del 2017 risulta negativo per €mil. 972, in linea con la usuale tendenza del Gruppo a registrare significativi assorbimenti di cassa nei primi trimestri, in peggioramento rispetto al 2016 che beneficiava in misura maggiore dell'apporto del contratto EFA Kuwait.

L'Indebitamento Netto è tendenzialmente in linea con quello registrato al 30 settembre 2016 (+ 3%). Rispetto al 31 dicembre 2016 la movimentazione risente essenzialmente del citato assorbimento di

## Risultati al 30 settembre 2017

cassa, oltre che del *cash-out* legato all'acquisto di Daylight Solutions (€mil. 123), delle ulteriori quote di Avio (€mil. 45) e del pagamento di dividendi per €mil. 81.



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

	30 settembre 2017	31 dicembre 2016	30 settembre 2016
<i>(€mil.)</i>			
Attività non correnti	11.621	12.119	11.855
Passività non correnti	(3.091)	(3.373)	(3.511)
<b>Capitale fisso</b>	<b>8.530</b>	<b>8.746</b>	<b>8.344</b>
Rimanenze	4.363	4.014	4.359
Crediti commerciali	6.799	5.965	6.303
Debiti commerciali	(9.618)	(9.295)	(9.466)
<b>Capitale circolante</b>	<b>1.544</b>	<b>684</b>	<b>1.196</b>
Fondi per rischi (quota corrente)	(738)	(792)	(584)
Altre attività (passività) nette correnti	(886)	(1.434)	(1.019)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>(80)</b>	<b>(1.542)</b>	<b>(407)</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>8.450</b>	<b>7.204</b>	<b>7.937</b>
Patrimonio netto di Gruppo	4.444	4.357	4.043
Patrimonio Netto di Terzi	16	16	19
<b>Patrimonio netto</b>	<b>4.460</b>	<b>4.373</b>	<b>4.062</b>
<b>Indebitamento Netto di Gruppo</b>	<b>4.004</b>	<b>2.845</b>	<b>3.890</b>
<b>(Attività) passività nette possedute per la vendita</b>	<b>(14)</b>	<b>(14)</b>	<b>(15)</b>

\* \* \* \* \*

Di seguito si commentano i principali indicatori per settore:

### **Elicotteri**

Pur in un contesto che rimane caratterizzato dall'incertezza e dalle difficoltà di alcuni mercati di riferimento, l'andamento a settembre 2017 mostra un livello di nuovi ordinativi in crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. I risultati economici hanno risentito di rallentamenti negli avanzamenti produttivi, con una redditività che, pur mantenendosi in doppia cifra, risulta in flessione.

Ordini. Incremento principalmente associato a maggiori ordinativi di elicotteri AW139 sia in ambito governativo che commerciale.

Ricavi. Flessione da ricondurre a rallentamenti negli avanzamenti su alcune linee di prodotto e all'effetto negativo del cambio di conversione delle società in valuta diversa dall'euro, oltre che al previsto completamento di programmi sulle linee AW159/Lynx e CH47 per l'Esercito Italiano e al minor apporto del *Product Support*. Tali fenomeni sono stati in parte compensati dalla crescita dei ricavi sull'AW189 e sul programma T129 Atak Turchia.

EBITA. Riduzione principalmente dovuta all'effetto dei minori ricavi, con una redditività che continua a risentire di difficoltà a conseguire i livelli attesi di marginalità su talune linee di prodotto.

### **Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza**

I primi nove mesi dell'anno evidenziano una buona performance commerciale e la conferma del positivo andamento economico registrato nel corso del 2016.

Ordini. Superiori allo stesso periodo del 2016 nonostante l'effetto sfavorevole del tasso di cambio GBP/€. Tra le principali acquisizioni del periodo si evidenziano la fornitura dei sistemi di combattimento e relativo supporto logistico per 7 unità navali destinate alla Marina Militare del Qatar in ambito *Elettronica per la Difesa Terrestre e Navale*, il contratto Mode-5 dal Ministero della Difesa Uk per l'aggiornamento dei sistemi di identificazione (*Identification Friend or Foe - IFF*) per oltre 350 piattaforme aeree, terrestri e navali britanniche nella Divisione *Sistemi Avionici e Spaziali* e, per quanto riguarda la DRS, si citano le ulteriori attività nell'ambito del contratto MFoCS (*Mounted Family of Computing Systems*) relativo alla fornitura di computers e dispositivi elettronici portatili per l'esercito degli Stati Uniti.

Ricavi. Superiori rispetto allo stesso periodo dello scorso anno nonostante l'effetto sfavorevole del tasso di cambio GBP/€. I maggiori volumi di produzione associati alle attività in ambito optronica e *Naval Electronics* di DRS ed al crescente apporto di programmi acquisiti negli esercizi precedenti dalle Divisioni *Elettronica per la Difesa Terrestre e Navale* e *Sistemi per la Sicurezza e per le*

## Risultati al 30 settembre 2017

*Informazioni* hanno più che compensato la flessione della Divisione *Sistemi di Difesa*, che risente dello slittamento di attività su alcuni programmi.

**EBITA.** Leggermente superiore allo stesso periodo del 2016 principalmente per effetto del progressivo recupero della redditività industriale di DRS e della Divisione *Sistemi per la Sicurezza e per le Informazioni*. Tali miglioramenti hanno ampiamente compensato l'effetto sfavorevole del cambio GBP/€ e dei minori volumi nell'ambito della Divisione *Sistemi di Difesa*.

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

	<b>Ordini</b>	<b>Ricavi</b>	<b>EBITA</b>	<b>ROS</b>
DRS (\$mil.) settembre 2017	1.541	1.298	81	6,2%
DRS (\$mil.) settembre 2016	1.484	1.170	63	5,4%
DRS (€mil.) settembre 2017	1.384	1.166	74	6,2%
DRS (€mil.) settembre 2016	1.330	1.049	56	5,4%

Cambio medio €/USD: 1,1132 (primi nove mesi del 2017) e 1,1157 (primi nove mesi del 2016)

### Aeronautica

Dal punto di vista commerciale il consuntivo al 30 settembre 2017 ha registrato un buon andamento sia per la Divisione *Velivoli* sia per la Divisione *Aerostrutture*, con ordini superiori a quelli dell'analogo periodo dell'esercizio precedente se si esclude l'apporto dell'ordine EFA Kuwait, acquisito a giugno 2016 per circa €mld 8.

Dal punto di vista produttivo, nel corso del terzo trimestre 2017 sono state effettuate consegne pari a 35 sezioni di fusoliera e 20 stabilizzatori per il programma B787 (nel terzo trimestre 2016 consegnate 32 sezioni di fusoliera e 19 stabilizzatori), mentre per il programma ATR, che risente della riduzione dei *rate* produttivi e di alcuni ritardi delle attività di collaudo, sono state consegnate 16 fusoliere (21 nel terzo trimestre 2016). Per le produzioni M-346 nel terzo trimestre sono stati completati tre velivoli, di cui uno destinato all'Aeronautica Militare italiana e due all'Aeronautica Militare polacca.

**Ordini.** Escludendo il citato ordine EFA Kuwait, l'incremento è attribuibile in particolare agli ordini ricevuti dal Consorzio Eurofighter per il mantenimento delle *capability* e la fornitura di servizi di ingegneria per il supporto alla flotta dei velivoli EFA per il periodo 2017-2021, nonché, nella Divisione *Aerostrutture*, a quelli da Boeing per la fornitura di 200 sezioni di fusoliera B787. Tra gli altri ordini acquisiti al 30 settembre 2017 si segnalano:

- per la Divisione *Aerostrutture* quelli per il programma ATR relativi alla fornitura di 44 fusoliere e quelli per i velivoli B767, A380 e A321;

- per la Divisione *Velivoli* l'ordine ricevuto dall'Aeronautica Militare Italiana per i primi 5 velivoli del nuovo addestratore M-345, da Lockheed Martin per il programma F-35 e da vari clienti per le attività di supporto logistico per i velivoli C27J, C130J e B707 Awacs.

**Ricavi.** Volumi di attività in crescita rispetto a quanto consuntivato nei primi nove mesi del 2016 per l'incremento registrato dalla Divisione *Velivoli*, in particolare sulle attività per il contratto EFA-Kuwait, che ha ampiamente compensato la flessione dei ricavi della Divisione *Aerostrutture*, riconducibile a minori forniture esterne "passanti" sul programma B787 e alla riduzione dei *rate* produttivi ATR e A380.

**EBITA.** Incremento riconducibile al miglioramento sia della Divisione *Velivoli*, in particolare per i citati maggiori volumi di attività per il programma EFA, sia della Divisione *Aerostrutture* per gli effetti delle iniziative di riduzione dei costi, in grado di compensare anche la flessione del risultato del Consorzio GIE-ATR, che risente delle minori consegne effettuate.

### Spazio

L'andamento dei primi nove mesi conferma il buon trend del segmento manifatturiero, che registra volumi di attività e redditività sostanzialmente in linea con quelli dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. Il segmento dei servizi satellitari ha registrato un incremento dei ricavi per effetto in particolare del lancio, avvenuto ad agosto, del satellite ottico ad alta definizione Opsat 3000 per la Difesa Italiana, per il quale Telespazio, nel ruolo di *prime contractor* del programma, oltre alla fornitura del satellite e al servizio di lancio ha realizzato anche il centro di controllo. Tra gli altri eventi di rilievo del trimestre si cita il passaggio alla fase esecutiva del nuovo contratto per la gestione operativa del sistema di navigazione satellitare europeo Galileo. Sempre nell'ambito del programma Galileo nel mese di luglio 2017 si è conclusa la realizzazione della rete globale di distribuzione dati.

La minore redditività registrata nelle attività di fornitura di servizi satellitari, unitamente alla maggiore incidenza delle imposte sulla componente manifatturiera, ha determinato un risultato economico in flessione rispetto a quello del 2016.

\* \* \* \* \*

### Outlook

I risultati dei primi nove mesi del 2017 del Gruppo riflettono il perdurare delle difficoltà negli *Elicotteri*. Tale settore risente ancora di condizioni di mercato particolarmente sfavorevoli cui si aggiunge l'effetto di ritardi nel conseguimento di livelli adeguati di redditività su alcuni prodotti e una *performance* industriale al di sotto delle aspettative.

Per tale ragione, il Consiglio di Amministrazione ha deciso di rivedere le *guidance* del Gruppo per l'anno 2017 come segue:

	Valore di riferimento del cambio €/USD 1,15 e €/GBP 0,85	
	<b>Valori precedenti</b>	<b>Valori rivisti</b>
Ordini (€mld.)	12,0 - 12,5	ca 12,0 <sup>(*)</sup>
Ricavi (€mld.)	ca. 12	11,5 – 12,0
EBITA (€mil.)	1.250 - 1.300	1.050 – 1.100
FOCF (€mil.)	500 – 600	500 – 600 <sup>(**)</sup>
Indebitamento Netto di Gruppo (€mld.)	ca. 2,5	ca 2,5

<sup>(\*)</sup> Ipotizzando la finalizzazione di contratti C27J export

<sup>(\*\*)</sup> Ipotizzando gli incassi correlati alle milestone 2017 del contratto EFA Kuwait

\* \* \* \* \*

### Principali operazioni intervenute nei primi nove mesi del 2017

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

- **Completato il closing di Avio.** In data 31 marzo 2017 ha avuto luogo il *closing* dell'operazione di acquisto, da parte di Space2, Leonardo e In Orbit (società detenuta da alcuni *manager* di Avio), dell'intero capitale di Avio non già posseduto da Leonardo, con successiva fusione in Space2 e contestuale quotazione di Avio sul Mercato MTA/segmento Star di Borsa Italiana, perfezionatasi il 10 Aprile. Per effetto di tale operazione Leonardo detiene il 26% circa della società, a fronte di un esborso, per la quota acquisita nel periodo, di circa € 45 milioni;
- **Completata l'acquisizione di Daylight Solutions.** In data 23 giugno 2017 Leonardo, attraverso la controllata statunitense DRS, ha finalizzato l'acquisto di Daylight Solutions, Inc., azienda *leader* nello sviluppo di prodotti *laser* a tecnologia a cascata quantica. L'accordo per l'acquisizione, sottoscritto in data 7 marzo 2017, ha ricevuto l'approvazione degli azionisti di Daylight Solutions e le autorizzazioni regolamentari necessarie, incluse l'approvazione da parte delle autorità antitrust statunitensi e della Commissione Investimenti Esteri negli Stati Uniti. Il

corrispettivo per l'acquisto delle azioni è stato pari USDmil. 140 per il 100% del capitale sociale di Daylight Solutions. Il contratto di acquisto prevede inoltre un meccanismo di *earn-out* in virtù del quale il corrispettivo potrà incrementarsi di ulteriori USDmil. 15 al raggiungimento di determinati obiettivi finanziari ed operativi per l'anno 2017. Tale acquisizione ha consentito di ampliare l'offerta di DRS nell'ambito di soluzioni avanzate verso il mercato civile e militare;

- **Esercizio della put su Ansaldo Energia.** Nel corso del mese di luglio Leonardo ha esercitato l'opzione *put* sul 15% della partecipazione in Ansaldo Energia, quota residuale mantenuta in capo al Gruppo nell'ambito della cessione a Cassa Depositi e Prestiti perfezionatasi nel 2013. L'esercizio di tale opzione ha consentito di incassare €mil. 144 da CDP Equity. L'operazione non ha avuto effetti sull'Indebitamento Netto di Gruppo, in quanto la valorizzazione dei diritti di *put&call* associati alla quota residua in Ansaldo Energia era già considerata ai fini di detto indicatore.

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

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

Nel corso del primo semestre del 2017 Moody's ha migliorato l'*outlook* attribuito a Leonardo, portandolo da "*stabile*" a "*positivo*" e nel mese di ottobre Fitch ha migliorato il *credit rating* a BBB-.

\* \* \* \* \*

**I risultati del terzo trimestre**

**Conto economico abbreviato separato consolidato**

<i>(€mil.)</i>	<i>per i tre mesi chiusi al 30 settembre</i>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Ricavi	2.658	2.621
Costi per acquisti e per il personale	(2.340)	(2.328)
Altri ricavi (costi) operativi netti	(5)	54
Valutazione ad <i>equity</i> delle JV strategiche	43	60
Ammortamenti e svalutazioni	(135)	(133)
<b>EBITA</b>	<b>221</b>	<b>274</b>
	8,3%	10,5%
Proventi (Oneri) non ricorrenti	(14)	(2)
Costi di ristrutturazione	(14)	(16)
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	(22)	(24)
<b>EBIT</b>	<b>171</b>	<b>232</b>
	6,4%	8,9%
Proventi (Oneri) finanziari netti	(82)	(59)
Imposte sul reddito	(11)	(30)
<b>Risultato Netto Ordinario</b>	<b>78</b>	<b>143</b>
Risultato connesso a <i>discontinued operation</i> ed operazioni straordinarie	-	-
<b>Risultato Netto</b>	<b>78</b>	<b>143</b>

L'analisi degli indicatori del terzo trimestre per settore è riportata di seguito:

<b>Terzo trimestre 2017</b>	<b>Ordini</b>	<b>Ricavi</b>	<b>EBITA</b>	<b>ROS</b>
Elicotteri	568	757	64	8,5%
Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza	2.040	1.204	75	6,2%
Aeronautica	183	739	75	10,1%
Spazio	-	-	10	<i>n.a.</i>
Altre attività	163	124	(3)	(2,4%)
<i>Elisioni</i>	(70)	(166)	-	<i>n.a.</i>
<b>Totale</b>	<b>2.884</b>	<b>2.658</b>	<b>221</b>	<b>8,3%</b>
<b>Terzo trimestre 2016</b>	<b>Ordini</b>	<b>Ricavi</b>	<b>EBITA</b>	<b>ROS</b>
Elicotteri	580	857	83	9,7%
Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza	1.749	1.130	92	8,1%
Aeronautica	305	681	83	12,2%
Spazio	-	-	14	<i>n.a.</i>
Altre attività	14	71	2	2,8%
<i>Elisioni</i>	(11)	(118)	-	<i>n.a.</i>
<b>Totale</b>	<b>2.637</b>	<b>2.621</b>	<b>274</b>	<b>10,5%</b>
<b>Variazioni %</b>	<b>Ordini</b>	<b>Ricavi</b>	<b>EBITA</b>	<b>ROS</b>
Elicotteri	(2,1%)	(11,7%)	(22,9%)	(1,2) p.p.
Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza	16,6%	6,5%	(18,5%)	(1,9) p.p.
Aeronautica	(40,0%)	8,5%	(9,6%)	(2,1) p.p.
Spazio	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
Altre attività	1.064,3%	74,6%	(250,0%)	(5,2) p.p.
<i>Elisioni</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
<b>Totale</b>	<b>9,4%</b>	<b>1,4%</b>	<b>(19,3%)</b>	<b>(2,2) p.p.</b>

\* \* \* \* \*

### Note esplicative

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

Nella predisposizione della presente situazione al 30 settembre 2017, da leggere unitamente al bilancio consolidato 2016, sono stati applicati gli stessi principi contabili, criteri di rilevazione e misurazione, nonché criteri di consolidamento adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 - a eccezione di quelli specificamente applicabili alle situazioni intermedie - e della situazione al 30 settembre 2016.

La presente situazione, approvata dal Consiglio di Amministrazione del 9 novembre 2017, non è soggetta a revisione contabile.

#### 1. PROVENTI E ONERI FINANZIARI

	per i 9 mesi chiusi al 30 settembre	
	2017	2016
Interessi	(190)	(196)
Commissioni	(11)	(14)
Risultati <i>fair value</i> a conto economico	11	36
Premi pagati/incassati su <i>forward</i>	(8)	2
Differenze cambio	(9)	14
Altri proventi e (oneri) finanziari	(37)	(32)
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	7	10
	<u>(237)</u>	<u>(180)</u>

#### 2. DEBITI FINANZIARI

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

## Risultati al 30 settembre 2017

<i>(€mil.)</i>	<b>30 settembre 2017</b>	<i>di cui correnti</i>	<b>31 dicembre 2016</b>	<i>di cui correnti</i>	<b>30 settembre 2016</b>	<i>di cui correnti</i>
Debiti obbligazionari	4.816	644	4.375	638	4.316	123
Debiti bancari	283	96	297	59	325	86
Disponibilità e mezzi equivalenti	(1.574)	(1.574)	(2.167)	(2.167)	(1.040)	(1.040)
<b>Indebitamento bancario e obbligazionario netto</b>	<b>3.525</b>		<b>2.505</b>		<b>3.601</b>	
<i>Fair value</i> quota residua in Ansaldo Energia	-		(138)		(136)	
Crediti finanziari correnti verso parti correlate	(86)	(86)	(40)	(40)	(152)	(152)
Altri crediti finanziari correnti	(48)	(48)	(58)	(58)	(41)	(41)
<b>Crediti finanziari e titoli correnti</b>	<b>(134)</b>		<b>(236)</b>		<b>(329)</b>	
Crediti finanziari non correnti verso Superjet	(58)	-	(65)	-	-	-
Derivati a copertura di poste dell'indebitamento	(10)	(10)	35	35	74	74
Debiti finanziari verso parti correlate	579	579	502	502	459	458
Altri debiti finanziari	102	72	104	68	85	58
<b>Indebitamento Netto di Gruppo</b>	<b>4.004</b>		<b>2.845</b>		<b>3.890</b>	

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

La voce "Debiti obbligazionari" si incrementa per effetto del prestito obbligazionario per nominali €mil. 600 collocato nel mese di giugno 2017. I crediti finanziari e titoli correnti si decrementano per effetto dell'incasso derivante dall'esercizio del diritto di *put* sulla quota residua in Ansaldo Energia.

Per le proprie esigenze di finanziamento delle attività ordinarie del Gruppo, Leonardo dispone di una *Revolving Credit Facility* di complessivi €mil. 2.000 sottoscritta con un *pool* di banche internazionali e nazionali, per la cui descrizione delle principali condizioni si rimanda al bilancio al 31 dicembre 2016. Al 30 settembre 2017 detta linea di credito risultava interamente non utilizzata. Alla data il Gruppo dispone, inoltre, di ulteriori linee di credito per cassa a breve termine, non confermate, per complessivi €mil. 725 che, al 30 settembre 2017, risultavano interamente non utilizzate, oltre che di linee di credito per firma, non confermate, per circa €mil. 3.823.

Per un'analisi in merito alle clausole relative alle emissioni obbligazionarie in essere (*financial covenant*, *negative pledge* e *cross default*) si rimanda a quanto illustrato nel bilancio consolidato 2016.

### 3. PASSIVITÀ POTENZIALI

Rispetto alla situazione al 30 giugno 2017, commentata nella relazione finanziaria semestrale cui si rimanda si segnala, con riferimento al contratto di fornitura di 12 elicotteri sottoscritto nel 2010 tra il Ministero della Difesa indiano e AgustaWestland International Ltd, che quest'ultima ha depositato (entro il termine del 29 settembre 2017) il proprio *Statement of Claim* (i.e. domanda di arbitrato). Il Ministero della Difesa, a sua volta, avrà 45 gg. di tempo per replicare e depositare la propria comparsa di risposta.

## Risultati al 30 settembre 2017

---

Relativamente 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, si segnala il seguente aggiornamento: con riferimento al procedimento condotto dalla Procura di Roma nei confronti di Leonardo in ordine all'illecito amministrativo di cui all'art. 25 D. Lgs. 231/01 - per i reati di cui agli artt. 321 e 322 bis c.p. ascritti all'allora Direttore Commerciale della Società in relazione ai contratti di fornitura conclusi nel 2010 con il Governo di Panama, il Giudice dell'Udienza Preliminare del Tribunale di Roma ha pronunciato, nel corso dell'udienza del 21 settembre 2017, sentenza di non luogo a procedere ai sensi dell'art. 425 c.p.p..

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Giovanni De Gennaro

## Risultati al 30 settembre 2017

---

### Allegato1: Area di consolidamento

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

<b>SOCIETA'</b>	<b>EVENTO</b>	<b>MESE</b>
<b><u>Società entrate nel perimetro di consolidamento:</u></b>		
Sistemi Dinamici Spa	cambio metodo consolidamento	dicembre 2016
Partech Systems PTY LTD	acquisto	marzo 2017
Gruppo Daylight	acquisto	giugno 2017
<b><u>Società uscite dal perimetro di consolidamento:</u></b>		
SELES ES Electro Optics (Overseas) Ltd	cancellazione	ottobre 2016
Sirio Panel Inc.	cancellazione	ottobre 2016
AgustaWestland Espana SL (in liq.)	cancellazione	ottobre 2016
AgustaWestland Properties Ltd	cancellazione	novembre 2016
Superjet International Spa	modifica patti parasociali	dicembre 2016
Joint Stock Company Sukhoi Civil Aircraft	cessione	dicembre 2016
Ed Contact Srl	cessione	febbraio 2017
Electron Italia Srl	cessione	marzo 2017
Wing Ned BV.	cessione	marzo 2017
Eurofighter International Ltd (in liq.)	cancellazione	maggio 2017
Telespazio Hungary Satellite Telecommunications Ltd (in liq.)	cancellazione	giugno 2017
<b><u>Società oggetto di fusione:</u></b>		
Sirio Panel SpA	<b><u>Società incorporante:</u></b> Leonardo SpA	gennaio 2017
<b><u>Società che hanno cambiato denominazione sociale:</u></b>		
SELEX Systems Integration Ltd	<b><u>Nuova denominazione:</u></b> SELEX ES Ltd	ottobre 2016
SELEX Pension Scheme (Trustee) Limited	Leonardo Electronics Pension Scheme (Trustee) Limited	dicembre 2016
AgustaWestland UK Pension Scheme (Trustee) Limited	Leonardo Helicopters Pension Scheme (Trustee) Limited	gennaio 2017
Alenia Aermacchi North America Inc.	Leonardo US Aircraft Inc.	marzo 2017
Meccanica Holdings USA Inc.	Leonardo US Holding Inc.	marzo 2017
Finmeccanica Do Brasil LTDA	Leonardo Do Brasil LTDA	marzo 2017
DRS Technologies Inc	Leonardo DRS Inc	luglio 2017

## Allegato 2: Indicatori di performance “non-GAAP”

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

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

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

(€mil.)	per i 9 mesi chiusi al 30 settembre	
	2017	2016
<b>Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari</b>	437	479
Risultati delle <i>Joint Venture</i> strategiche	134	152
<b>EBIT</b>	<b>571</b>	<b>631</b>
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	72	72
Costi di ristrutturazione	46	38
(Proventi) Oneri non ricorrenti	14	5
<b>EBITA</b>	<b>703</b>	<b>746</b>

- **Return on Sales (ROS):** è calcolato come rapporto tra l’EBITA ed i ricavi.
- **EBIT:** è ottenuto aggiungendo al risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari (cioè il risultato prima dei “proventi e oneri finanziari”, degli “effetti della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto”, delle “imposte sul reddito” e dell’“utile (perdita) connesso alle *discontinued operation*”) la quota parte di

## Risultati al 30 settembre 2017

competenza del Gruppo dei risultati delle *Joint Venture* strategiche del Gruppo (ATR, MBDA, Thales Alenia Space e Telespazio), rilevata negli “effetti della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto”.

- **Risultato Netto Ordinario:** è dato dal Risultato Netto ante risultato delle *discontinued operation* ed effetti delle operazioni straordinarie (acquisizioni e dismissioni). La riconciliazione è di seguito presentata:

(€mil.)	per i 9 mesi chiusi al 30 settembre	
	2017	2016
Risultato Netto	272	353
Effetti delle operazioni straordinarie	-	(10)
<b>Risultato netto ordinario</b>	<b>272</b>	<b>343</b>

- **Indebitamento Netto di Gruppo:** include liquidità, crediti finanziari e titoli correnti, al netto dei debiti finanziari (correnti e non correnti) e del *fair value* dei derivati a copertura di poste dell'indebitamento finanziario, nonché dei principali crediti non correnti. In particolare l'Indebitamento Netto di Gruppo include il credito finanziario (supportato da garanzie bancarie) verso Superjet – iscritto fra i crediti non correnti a partire dal 31 dicembre 2016 – che verrà rimborsato in 4 anni in virtù degli accordi per la rimodulazione della partecipazione del Gruppo a tale programma. L'indicatore include inoltre, per il periodo a confronto, la valorizzazione della quota residua in Ansaldo Energia dei diritti di *put&call*. Nel mese di luglio del 2017 tale opzione è stata esercitata da Leonardo con conseguente incasso di €mil. 144 da CDP Equity. A partire dal 31 dicembre 2016 la quota residua è stata classificata fra le attività correnti in considerazione dell'approssimarsi della scadenza. La riconciliazione con la posizione finanziaria netta richiesta dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 è di seguito presentata:

	30 settembre 2017	31 dicembre 2016
Indebitamento finanziario netto com. CONSOB n. DEM/6064293	4.072	3.013
<i>Fair value</i> quota residua in Ansaldo Energia	-	(138)
Derivati a copertura di poste dell'indebitamento	(10)	35
Crediti finanziari non correnti verso Superjet	(58)	(65)
<b>Indebitamento Netto di Gruppo (KPI)</b>	<b>4.004</b>	<b>2.845</b>

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

	30 settembre 2017	Di cui con parti correlate	31 dicembre 2016	Di cui con parti correlate
<b>Liquidità</b>	<b>(1.574)</b>		<b>(2.167)</b>	
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>(134)</b>	(86)	<b>(98)</b>	(40)
Debiti bancari correnti	96		59	
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	644		638	
Altri debiti finanziari correnti	651	579	570	502
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>1.391</b>		<b>1.267</b>	
<b>Indebitamento finanziario corrente netto (disponibilità)</b>	<b>(317)</b>		<b>(998)</b>	
Debiti bancari non correnti	187		238	
Obbligazioni emesse	4.172		3.737	
Altri debiti finanziari non correnti	30	-	36	-
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>4.389</b>		<b>4.011</b>	
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>4.072</b>		<b>3.013</b>	

- **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*

## Risultati al 30 settembre 2017

---

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.

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

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

Roma, 9 novembre 2017

---

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