

**RISULTATI AL
31 MARZO 2018**



INDICE

RISULTATI DEL GRUPPO E SITUAZIONE FINANZIARIA	3
• <i>Outlook</i>	9
• Principali operazioni intervenute nei primi tre mesi del 2018 ed eventi intervenuti dopo la chiusura del periodo.....	10
1. <i>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</i>	11
2. <i>DEBITI FINANZIARI</i>	11
3. <i>PASSIVITÀ POTENZIALI</i>	12
• Allegato 1: Area di consolidamento	13
• Allegato 2: Indicatori di performance “non-GAAP”.....	13
• Allegato 3: Applicazione dei nuovi principi contabili IFRS 15 (“Ricavi da contratti con i clienti”) e IFRS 9 (“Strumenti finanziari”)	16
• 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	19

Risultati del Gruppo e situazione finanziaria

Key performance indicator ("KPI")

	marzo 2018	marzo 2017 <i>restated</i>	Variaz.	2017 <i>restated</i>
Ordini	2.164	2.647	(18,2%)	11.595
Portafoglio ordini	33.360	35.189	(5,2%)	33.637
Ricavi	2.451	2.361	3,8%	11.734
EBITDA	251	298	(15,8%)	1.602
EBITA	153	155	(1,3%)	1.077
ROS	6,2%	6,6%	(0,4) p.p.	9,2%
EBIT	121	123	(1,6%)	844
EBIT Margin	4,9%	5,2%	(0,3) p.p.	7,2%
Risultato Netto Ordinario	50	49	2,0%	279
Risultato Netto	50	49	2,0%	279
Indebitamento Netto di Gruppo	3.595	3.254	10,5%	2.579
FOCF	(1.057)	(427)	(147,5%)	537
ROI	8,4%	8,5%	(0,1) p.p.	15,4%
ROE	4,8%	4,6%	0,2 p.p.	6,5%
Organico	45.606	45.407	0,4%	45.134

I dati al 31 marzo 2017 sono stati riesposti per tener conto degli effetti derivanti dall'applicazione del principio contabile IFRS 15 in materia di ricavi. Similmente, i dati dell'esercizio 2017 sono stati preliminarmente rideterminati in virtù dell'IFRS 15. I dati al 30 marzo 2018, infine, riflettono l'adozione del nuovo principio IFRS 9 "Strumenti Finanziari". Per un'analisi degli effetti legati all'adozione dei due nuovi principi contabili si rimanda all'allegato 3.

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

I risultati del primo trimestre risultano sostanzialmente in linea con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, riesposti per tener conto dell'applicazione a partire dal 1° gennaio 2018 del nuovo principio contabile in materia di ricavi (IFRS 15). Sotto il profilo economico, il primo trimestre 2018 evidenzia ricavi in lieve crescita (+4%) - principalmente per effetto della crescita degli *Elicotteri*, il cui dato del 2017 (riesposto in base all'IFRS 15) risentiva del ridotto numero di consegne operate nel segmento *civile* - con una redditività del Gruppo in linea con il 2017. Gli ordini evidenziano un calo del 18%, attribuibile in particolare ai significativi ordini acquisiti nel 2017 nell'*Aeronautica* per attività di supporto alla flotta dei velivoli EFA per il periodo 2017-2021. L'andamento dell'*Aeronautica* motiva, infine, anche lo scostamento nel dato di *cash-flow*, che nel 2017 aveva beneficiato in misura eccezionale dell'incasso del secondo anticipo sul contratto EFA Kuwait.

Risultati al 31 marzo 2018

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.

	31 marzo 2018				
	Ordini	Portafoglio	Ricavi	EBITA	ROS
Elicotteri	611	9.649	750	53	7,1%
Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza	965	11.863	1.149	73	6,4%
Aeronautica	723	12.595	639	47	7,4%
Spazio	-	-	-	7	n.a.
Altre attività	20	186	81	(27)	(33,3%)
<i>Elisioni</i>	<i>(155)</i>	<i>(933)</i>	<i>(168)</i>	-	<i>n.a.</i>
Totale	2.164	33.360	2.451	153	6,2%

	31 marzo 2017 restated				
	Ordini	Portafoglio al 31 Dic. 2017 restated	Ricavi	EBITA	ROS
Elicotteri	459	9.766	587	34	5,8%
Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza	1.039	12.040	1.156	88	7,6%
Aeronautica	1.237	12.525	656	46	7,0%
Spazio	-	-	-	12	n.a.
Altre attività	25	199	79	(25)	(31,6%)
<i>Elisioni</i>	<i>(113)</i>	<i>(893)</i>	<i>(117)</i>	-	<i>n.a.</i>
Totale	2.647	33.637	2.361	155	6,6%

	Variazioni %				
	Ordini	Portafoglio	Ricavi	EBITA	ROS
Elicotteri	33,1%	(1,2%)	27,8%	55,9%	1,3 p.p.
Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza	(7,1%)	(1,5%)	(0,6%)	(17,0%)	(1,2) p.p.
Aeronautica	(41,6%)	0,6%	(2,6%)	2,2%	0,4 p.p.
Spazio	n.a.	n.a.	n.a.	(41,7%)	n.a.
Altre attività	(20,0%)	(6,5%)	2,5%	(8,0%)	(1,7) 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>
Totale	(18,2%)	(0,8%)	3,8%	(1,3%)	(0,4) p.p.

Risultati al 31 marzo 2018

Andamento commerciale: Il primo trimestre evidenzia una crescita (+33% rispetto al primo trimestre 2017) negli *Elicotteri* sulle linee AW109/AW119, AW169 e AW189, a fronte del già citato decremento nell'*Aeronautica* attribuibile all'andamento particolarmente positivo nel periodo a confronto.

Andamento economico. Di seguito il conto economico a confronto con i dati *restated* per effetto dell'applicazione dell'IFRS 15.

(€mil.)	per i 3 mesi chiusi al 31 marzo		Variazione	Variazione %
	2018	2017 <i>restated</i>		
Ricavi	2.451	2.361	-	3,8%
Costi per acquisti e per il personale	(2.223)	(2.084)		
Altri ricavi (costi) operativi netti	4	(1)		
Valutazione ad <i>equity</i> delle JV strategiche	19	22		
Ammortamenti e svalutazioni	(98)	(143)		
EBITA	153	155	(2)	(1,3%)
ROS	6,2%	6,6%	(0,4) p.p.	
Costi di ristrutturazione	(8)	(7)		
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	(24)	(25)		
EBIT	121	123	(2)	(1,6%)
<i>EBIT Margin</i>	4,9%	5,2%	(0,3) p.p.	
Proventi (Oneri) finanziari netti	(66)	(68)		
Imposte sul reddito	(5)	(6)		
Risultato Netto Ordinario	50	49	1	2,0%
Risultato connesso a <i>discontinued operation</i> ed operazioni straordinarie	-	-		
Utile (perdita) netto/a attribuibile a:	50	49	1	2,0%
- soci della controllante	50	49		
- interessenza di pertinenza di Terzi	-	-		

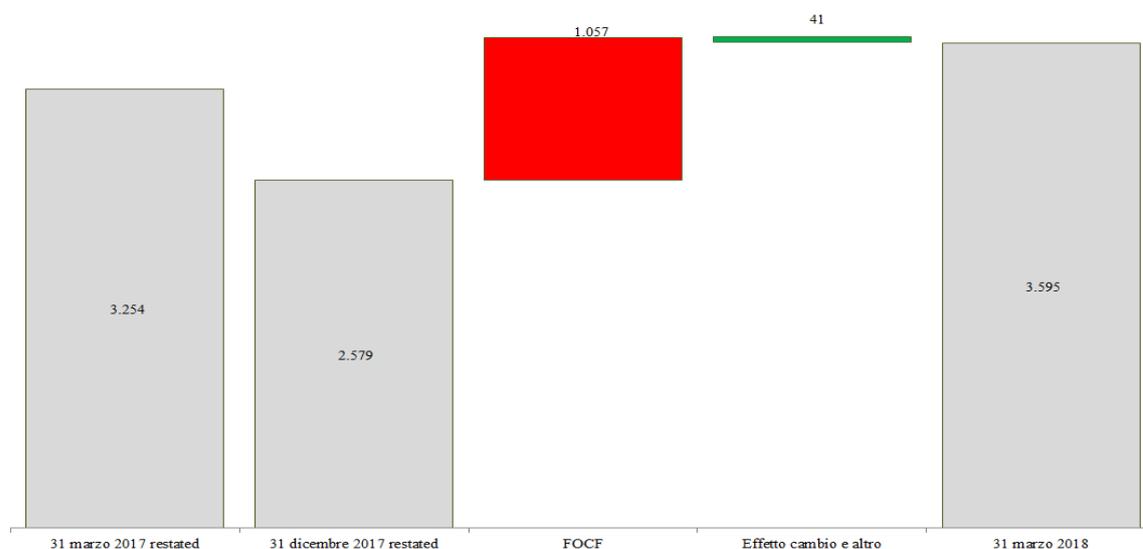
L'incremento dei **Ricavi** è attribuibile al ridotto numero di consegne operate nel primo trimestre 2017 nel segmento *civile* degli *Elicotteri*. Il dato delle consegne si riflette anche sull'**EBITA** del settore, che evidenzia un progresso del 56%, compensato dalla riduzione dell'*Elettronica* e dello *Spazio*. **EBIT** e **Risultato Netto** risultano in linea con il 2017.

Andamento finanziario. Il dato di *cash-flow* risulta negativo per €mil. 1.057, in linea con la usuale tendenza del Gruppo a registrare significativi assorbimenti di cassa nei primi trimestri, mentre il dato del primo trimestre 2017 beneficiava in misura eccezionale dell'apporto del contratto EFA Kuwait, con l'incasso nel trimestre del secondo anticipo.

Risultati al 31 marzo 2018

	per i 3 mesi chiusi al 31 marzo		Variazione	Variazione %
	2018	2017 <i>restated</i>		
<i>(€mil.)</i>				
Flusso di cassa utilizzato da attività operative	(1.017)	(449)		
Dividendi ricevuti	125	174		
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(165)	(152)		
Free Operating Cash Flow (FOCF)	(1.057)	(427)	(630)	(147,5%)
Operazioni strategiche	(10)	(43)		
Variazione delle altre attività di investimento	(5)	1		
Variazione netta dei debiti finanziari	10	59		
Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti	(1.062)	(410)		
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio	1.893	2.167		
Differenze di cambio e altri movimenti	(6)	(5)		
Disponibilità e mezzi equivalenti al 31 marzo	825	1.752		

L'Indebitamento Netto si modifica come segue, principalmente per effetto dell'assorbimento di cassa del periodo:



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:

Risultati al 31 marzo 2018

	31 marzo 2018	31 dicembre 2017 <i>restated</i>	31 marzo 2017 <i>restated</i>
<i>(€mil.)</i>			
Attività non correnti	11.559	11.714	11.911
Passività non correnti	(2.714)	(2.837)	(3.020)
Capitale fisso	8.845	8.877	8.891
Rimanenze	5.127	4.747	4.794
Crediti commerciali	5.513	5.390	5.403
Debiti commerciali	(10.233)	(10.443)	(10.091)
Capitale circolante	407	(306)	106
Fondi per rischi (quota corrente)	(753)	(783)	(751)
Altre attività (passività) nette correnti	(724)	(996)	(856)
Capitale circolante netto	(1.070)	(2.085)	(1.501)
Capitale investito netto	7.775	6.792	7.390
Patrimonio netto di Gruppo	4.165	4.199	4.135
Patrimonio Netto di Terzi	15	16	15
Patrimonio netto	4.180	4.215	4.150
Indebitamento Netto di Gruppo	3.595	2.579	3.254
(Attività) passività nette possedute per la vendita	-	(2)	(14)

* * * * *

Di seguito si commentano i principali indicatori per settore:

Elicotteri

L'andamento del primo trimestre del 2018 evidenzia i primi positivi segnali di ripresa della Divisione a conferma della bontà del percorso intrapreso e registra un miglioramento di tutti gli indicatori rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, peraltro caratterizzato da una *performance* non particolarmente brillante dal punto di vista industriale.

Ordini. Incremento associato a maggiori ordinativi sulle linee AW109/AW119, AW169 e AW189 per complessivi 24 elicotteri. Il trimestre conferma, inoltre, un buon livello di nuovi ordinativi per AW139.

Ricavi. Crescita da ricondurre principalmente a un incremento delle consegne di nuovi elicotteri rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio, che era stato caratterizzato dallo slittamento di diverse unità al secondo trimestre. Le 29 nuove unità consegnate nei primi tre mesi (12 nel primo trimestre 2017) si riferiscono in particolare alle linee AW139 e AW189/AW149.

EBITA. Incremento dovuto all'effetto dei maggiori ricavi e a una migliore redditività, che beneficia in particolare del migliore *mix* associato alle maggiori consegne sulla linea AW139.

Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza

Il primo trimestre del 2018 è caratterizzato da volumi di ricavi in linea con quanto registrato nell'analogo periodo del 2017 e da una redditività in flessione per effetto, in particolare, del diverso *mix* delle attività sviluppate nel periodo.

Ordini: In flessione rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, principalmente per l'effetto sfavorevole del cambio USD/€. Tra i principali ordini conseguiti nel periodo si cita l'ordine, registrato da DRS, per la fornitura di computers e hardware relativo al più ampio programma *TIH Technology Insertion hardware* per la U.S. Navy nell'ambito del business *Naval Electronics*, nonché l'ordine per la fornitura di un centro di smistamento pacchi in Germania nell'ambito della Divisione *Sistemi per la Sicurezza e per le Informazioni*.

Ricavi. Sostanzialmente in linea allo stesso periodo dello scorso anno, nonostante l'effetto sfavorevole del cambio USD/€.

EBITA. In flessione rispetto allo stesso periodo dello scorso anno per effetto del diverso *mix* di attività sviluppate nel periodo che, oltre al previsto minore contributo di programmi ad elevata redditività, ha registrato taluni rallentamenti su nuove produzioni e un maggior contributo dei programmi di sviluppo a marginalità inferiore cui si associano, in DRS, oneri per partecipazione a gara per il *trainer* statunitense e l'effetto negativo del tasso di cambio USD/€.

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

	<u>Ordini</u>	<u>Ricavi</u>	<u>EBITA</u>	<u>ROS</u>
DRS (\$mil.) marzo 2018	424	455	21	4,6%
DRS (\$mil.) marzo 2017 <i>restated</i>	401	395	25	6,3%
DRS (€mil.) marzo 2018	345	370	18	4,6%
DRS (€mil.) marzo 2017 <i>restated</i>	377	371	24	6,3%

Cambio medio €/USD: 1,2295 (primi tre mesi del 2018) e 1,0647 (primi tre mesi del 2017)

Aeronautica

Dal punto di vista commerciale, il primo trimestre 2018 è stato caratterizzato dall'acquisizione di alcuni importanti ordini sia nella Divisione *Velivoli*, tra cui si cita quello per la fornitura al Ministero della Difesa Nazionale della Polonia di ulteriori 4 velivoli M346 Advanced Jet Trainer che si aggiungono agli 8 già in servizio presso l'Aeronautica Militare polacca, sia nella Divisione *Aerostrutture*, che ha ricevuto ordini per la fornitura di 100 sezioni di fusoliera B787 e di 21 fusoliere ATR.

Dal punto di vista produttivo, nel corso del primo trimestre 2018 sono state effettuate consegne pari a 35 sezioni di fusoliera e 22 stabilizzatori per il programma B787 (nel primo trimestre 2017 consegnate 35 fusoliere e 20 stabilizzatori), e 20 fusoliere ATR (10 nel primo trimestre 2017). Per le produzioni C-27J è stato completato un velivolo destinato all'Aeronautica Militare slovacca.

Ordini. Inferiori rispetto al primo trimestre 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 trimestre 2018, oltre a quelli già citati per i velivoli M346, B787 e ATR, si segnalano per la Divisione *Aerostrutture* quelli per i programmi A380 e A321, e per la Divisione *Velivoli* gli ordini ricevuti da Lockheed Martin per il programma F-35 e da vari clienti per le attività di supporto logistico per i velivoli C27J.

Ricavi. Volumi di attività complessivamente in linea con quanto consuntivato nel primo trimestre 2017; l'incremento correlato alle attività per il contratto EFA-Kuwait della Divisione *Velivoli* ha compensato la prevista flessione dei ricavi della Divisione *Aerostrutture*.

EBITA. Risultato in linea con il primo trimestre 2017 grazie alla conferma dei buoni livelli di redditività della Divisione *Velivoli*, mentre la performance industriale della Divisione *Aerostrutture* continua a risentire delle criticità evidenziate nel corso dell'esercizio precedente

Spazio

Il minor risultato del trimestre rispetto al 2017 è riconducibile ai maggiori costi per attività di ricerca e sviluppo registrati nel periodo, relativi in particolare a piattaforme satellitari di nuova generazione.

* * * * *

Outlook

In considerazione dei risultati ottenuti nel primo trimestre del 2018 e delle aspettative per i successivi, si confermano le *guidance* per l'intero anno formulate in sede di predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2017.

* * * * *

Principali operazioni intervenute nei primi tre mesi del 2018 ed eventi intervenuti dopo la chiusura del periodo

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 sindacale 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. Gli effetti di tali accordi saranno recepiti nella semestrale al 30 giugno 2018.

Operazioni finanziarie. Nel mese di febbraio 2018 Leonardo ha sottoscritto una nuova linea *Revolving Credit Facility* (RCF) con un *pool* di 26 banche nazionali e internazionali. La nuova RCF prevede il pagamento di un margine di 75 punti base sull'Euribor 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 inoltre ridotto l'importo a 1,8 miliardi di euro, rispetto ai 2 miliardi di euro della precedente - per allinearla alle esigenze di cassa del Gruppo - ed estesa la scadenza a febbraio 2023, anno attualmente libero da impegni di rimborso sul mercato dei capitali. In data 18 aprile 2018 Leonardo ha rinnovato per ulteriori 12 mesi il programma EMTN, lasciando invariato l'importo massimo a €mld. 4.

* * * * *

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

La presente situazione, approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'8 maggio 2018, non è soggetta a revisione contabile.

1. PROVENTI E ONERI FINANZIARI

	per i 3 mesi chiusi al 31 marzo	
	2018	2017 restated
Interessi	(45)	(63)
Commissioni	(10)	(3)
Risultati <i>fair value</i> a conto economico	(4)	(3)
Premi pagati/incassati su <i>forward</i>	(2)	(1)
Differenze cambio	(2)	5
Altri proventi e (oneri) finanziari	(10)	(7)
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	7	4
	(66)	(68)

2. DEBITI FINANZIARI

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

(€mil.)	31 marzo 2018	di cui correnti	31 dicembre 2017 <i>restated</i>	di cui correnti	31 marzo 2017 <i>restated</i>	di cui correnti
Debiti obbligazionari	3.576	541	3.647	599	4.297	572
Debiti bancari	270	82	246	59	293	69
Disponibilità e mezzi equivalenti	(825)	(825)	(1.893)	(1.893)	(1.752)	(1.752)
Indebitamento bancario e obbligazionario netto	3.021		2.000		2.838	
<i>Fair value</i> quota residua in Ansaldo Energia	-		-		(139)	
Titoli	(3)	-	(3)	-	-	-
Crediti finanziari correnti verso parti correlate	(83)	(83)	(110)	(110)	(7)	(7)
Altri crediti finanziari correnti	(42)	(42)	(47)	(47)	(48)	(48)
Crediti finanziari e titoli correnti	(128)		(160)		(194)	
Crediti finanziari non correnti verso Superjet	(48)	-	(48)	-	(65)	-
Derivati a copertura di poste dell'indebitamento	(4)	(4)	(2)	(2)	21	21
Debiti finanziari verso parti correlate	679	679	701	701	542	542
Altri debiti finanziari	75	46	88	58	112	78
Indebitamento Netto di Gruppo	3.595		2.579		3.254	

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

3. PASSIVITÀ POTENZIALI

Si rimanda a quanto già oggetto di commento nella Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2017.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Giovanni De Gennaro

Allegato1: Area di consolidamento

Le variazioni nell'area di consolidamento al 31 marzo 2018 rispetto al 31 marzo 2017 sono di seguito elencate:

SOCIETA'	EVENTO	MESE
<u>Società entrate nel perimetro di consolidamento:</u>		
Gruppo Daylight	acquisto	giugno 2017
Leonardo Aerospace Defense & Security India Private Ltd	costituzione	ottobre 2017
Leonardo Futureplanner (Trustee) Limited	costituzione	gennaio 2018
<u>Società uscite dal perimetro di consolidamento:</u>		
Eurofighter International Ltd (in liq.)	cancellazione	maggio 2017
Telespazio Hungary Satellite Telecommunications Ltd (in liq.)	cancellazione	giugno 2017
Atitech Spa	cessione	ottobre 2017
Atitech Manufacturing Srl	cessione	ottobre 2017
Abu Dhabi Systems Integration LLC	cessione	novembre 2017
<u>Società che hanno cambiato denominazione sociale:</u>		
DRS Technologies 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

* * * * *

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 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 (esclusi quelli relativi ad attività immateriali derivanti da operazioni di *business combination*) e delle svalutazioni.
- **EBITA:** è ottenuto depurando l'EBIT, come di seguito definito, dai seguenti elementi:

Risultati al 31 marzo 2018

- 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 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 3 mesi chiusi al 31 marzo	
	2018	2017 restated
Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari	102	101
Risultati delle <i>Joint Venture</i> strategiche	19	22
EBIT	121	123
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	24	25
Costi di ristrutturazione	8	7
EBITA	153	155

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

	31 marzo 2018	31 dicembre 2017 restated
Indebitamento finanziario netto com. CONSOB n. DEM/6064293	3.647	2.629
Derivati a copertura di poste dell'indebitamento	(4)	(2)
Crediti finanziari non correnti verso Superjet	(48)	(48)
Indebitamento Netto di Gruppo (KPI)	3.595	2.579

Risultati al 31 marzo 2018

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

	<u>31 marzo 2018</u>	<i>Di cui con parti correlate</i>	<u>31 dicembre 2017 restated</u>	<i>Di cui con parti correlate</i>
Disponibilità e mezzi equivalenti	(825)		(1.893)	
Titoli detenuti per la negoziazione	(3)		(3)	
Liquidità	(828)		(1.896)	
Crediti finanziari correnti	(125)	(83)	(157)	(110)
Debiti bancari correnti	82		60	
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	541		599	
Altri debiti finanziari correnti	724	679	758	701
Indebitamento finanziario corrente	1.347		1.417	
Indebitamento finanziario corrente netto (disponibilità)	394		(636)	
Debiti bancari non correnti	188		186	
Obbligazioni emesse	3.035		3.048	
Altri debiti finanziari non correnti	30	-	31	-
Indebitamento finanziario non corrente	3.253		3.265	
Indebitamento finanziario netto	3.647		2.629	

- **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 ricevuti. 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.

* * * * *

Allegato 3: Applicazione dei nuovi principi contabili IFRS 15 (“Ricavi da contratti con i clienti”) e IFRS 9 (“Strumenti finanziari”)

A partire dal 1 gennaio 2018 il Gruppo ha adottato i principi contabili IFRS 15 “Ricavi da contratti con i clienti” e IFRS 9 “Strumenti finanziari”.

L’IFRS 15 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*”. Il Gruppo ha applicato il principio a partire dal 1° gennaio 2018, con rideterminazione delle situazioni contabili del 2017 a fini comparativi. Le principali aree di impatto derivanti dall’applicazione del nuovo principio sono state le seguenti:

- 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);
- 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;
- nuovi criteri in materia di rilevazione dei *contract cost*;
- criteri più definiti da applicare 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 per voce di bilancio. 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.

Con riferimento all’IFRS 9, si segnala che il principio emenda 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 basate sulle perdite attese “*lifetime*”. Sono stati introdotti, infine, nuovi criteri generali di *hedge accounting* che consentono più flessibilità e 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 fattispecie peculiari della committenza di riferimento. A tal fine è stato adottato il modello semplificato di *impairment*, in

Risultati al 31 marzo 2018

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 partite 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. Gli effetti preliminari sul patrimonio netto derivanti dall’adozione del nuovo principio riflessi nella situazione al 31 marzo 2018 sono negativi per €mil. 81.

Gli effetti derivanti dall’applicazione dell’IFRS 15 sulle situazioni comparative presentate sono i seguenti:

	<u>31 dicembre</u> <u>2017 reported</u>	<u>Restatement</u>	<u>31 dicembre 2017</u> <u>restated</u>
<i>(€mil.)</i>			
Attività non correnti	11.694	20	11.714
Passività non correnti	(2.972)	135	(2.837)
Capitale fisso	8.722	155	8.877
Rimanenze	4.381	366	4.747
Crediti commerciali	6.072	(682)	5.390
Debiti commerciali	(10.169)	(274)	(10.443)
Capitale circolante	284	(590)	(306)
Fondi per rischi (quota corrente)	(793)	10	(783)
Altre attività (passività) nette correnti	(1.152)	156	(996)
Capitale circolante netto	(1.661)	(424)	(2.085)
Capitale investito netto	7.061	(269)	6.792
Patrimonio netto di Gruppo	4.468	(269)	4.199
Patrimonio Netto di Terzi	16	-	16
Patrimonio netto	4.484	(269)	4.215
Indebitamento Netto di Gruppo	2.579	-	2.579
(Attività) passività nette possedute per la vendita	(2)	-	(2)

Risultati al 31 marzo 2018

	<i>per i 3 mesi chiusi al 31 marzo</i>		
	<i>2017 reported</i>	<i>Restatement</i>	<i>2017 restated</i>
Ricavi	2.476	(115)	2.361
Costi per acquisti e per il personale	(2.158)	74	(2.084)
Altri ricavi (costi) operativi netti	(4)	3	(1)
Valutazione ad equity delle JV strategiche	16	6	22
Ammortamenti e svalutazioni	(143)	-	(143)
EBITA	187	(32)	155
ROS	7,6%	(1,0%)	6,6%
Costi di ristrutturazione	(7)	-	(7)
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	(25)	-	(25)
EBIT	155	(32)	123
<i>EBIT Margin</i>	6,3%	(1,1%)	5,2%
Proventi (Oneri) finanziari netti	(68)	-	(68)
Imposte sul reddito	(9)	3	(6)
Risultato Netto Ordinario	78	(29)	49
Risultato connesso a <i>discontinued operation</i> ed operazioni straordinarie	-	-	-
Risultato Netto	78	(29)	49
	<i>31 marzo 2017 reported</i>	<i>Restatement</i>	<i>31 marzo 2017 restated</i>
<i>(€mil.)</i>			
Attività non correnti	11.852	59	11.911
Passività non correnti	(3.178)	158	(3.020)
Capitale fisso	8.674	217	8.891
Rimanenze	4.179	615	4.794
Crediti commerciali	6.472	(1.069)	5.403
Debiti commerciali	(9.874)	(217)	(10.091)
Capitale circolante	777	(671)	106
Fondi per rischi (quota corrente)	(763)	12	(751)
Altre attività (passività) nette correnti	(996)	140	(856)
Capitale circolante netto	(982)	(519)	(1.501)
Capitale investito netto	7.692	(302)	7.390
Patrimonio netto di Gruppo	4.437	(302)	4.135
Patrimonio Netto di Terzi	15	-	15
Patrimonio netto	4.452	(302)	4.150
Indebitamento Netto di Gruppo	3.254	-	3.254
(Attività) passività nette possedute per la vendita	(14)	-	(14)

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

La sottoscritta Alessandra Genco, 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, 8 maggio 2018

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