

**RISULTATI AL
30 SETTEMBRE 2016**

INDICE

- Risultati del Gruppo e situazione finanziaria3
- *Outlook*..... 13
- Principali operazioni intervenute nei primi nove mesi del 2016 13
- I risultati del terzo trimestre 14
- Note esplicative 15
- Allegato 1: area di consolidamento 18
- Allegato 2: Indicatori di performance “non-GAAP” 19
- Dichiarazione del Dirigente Preposto ai sensi dell’art. 154 *bis*, comma 2 del D.Lgs. n. 58/98 e successive modifiche e integrazioni22

Risultati del Gruppo e situazione finanziaria

Key Performance Indicator (“KPI”)

	settembre 2016	settembre 2015	Variatz.	2015
Ordini	15.504	7.791	99,0%	12.371
Portafoglio ordini	34.589	28.071	23,2%	28.793
Ricavi	8.034	9.001	(10,7%)	12.995
EBITDA	1.193	1.174	1,6%	1.866
EBITDA <i>Margin</i>	14,8%	13,0%	1,8 p.p.	14,4%
EBITA	746	745	0,1%	1.208
ROS	9,3%	8,3%	1,0 p.p.	9,3%
EBIT	631	599	5,3%	884
Risultato Netto Ordinario	343	150	128,7%	253
Risultato Netto	353	160	120,6%	527
Indebitamento Netto di Gruppo	3.890	5.323	(26,9%)	3.278
FFO	484	685	(29,3%)	1.446
FOCF	(388)	(935)	58,5%	307
ROI	12,8%	11,9%	0,9 p.p.	15,7%
ROE	10,9%	4,9%	6,0 p.p.	6,2%
Organico	46.316	53.183	(12,9%)	47.156

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

I primi 9 mesi dell'esercizio 2016 evidenziano per Leonardo – Finmeccanica risultati di particolare rilievo, sia sotto il profilo commerciale che economico – finanziario, pur in presenza di difficoltà in alcuni mercati di riferimento, tra cui quello civile degli *Elicotteri*. Le azioni di efficientamento messe in atto, in particolare sui processi produttivi ed industriali in aree di *business* che nel passato avevano manifestato significative criticità, unitamente agli effetti della razionalizzazione del perimetro delle attività e del portafoglio prodotti, hanno infatti determinato un progressivo riposizionamento del Gruppo, tale da garantire, pur in presenza delle citate difficoltà, il rispetto dell'obiettivo di crescita della redditività posto alla base del Piano Industriale. Nel dettaglio, nell'analisi dei primi 9 mesi dell'esercizio si segnalano i seguenti aspetti:

- la crescita degli ordini, raddoppiati rispetto al 2015 in virtù dell'acquisizione del contratto per la fornitura di 28 velivoli *Eurofighter Typhoon*, firmato il 5 aprile con il Ministero della Difesa del Kuwait, per un valore complessivo pari a circa €mld 7,95;
- l'ulteriore crescita della redditività operativa, con l'*EBITDA margin* in aumento dal 13% al 14,8% e un ROS cresciuto dall'8,3% al 9,3%, grazie a miglioramenti in tutti i settori con l'eccezione degli *Elicotteri*. Tale incremento ha permesso di conseguire EBIT e EBITDA in crescita rispetto all'esercizio precedente rispettivamente del 5% e del 2% ed un EBITA in linea, pur in presenza di ricavi in calo (- 10%);

Risultati al 30 settembre 2016

- un utile netto più che raddoppiato rispetto al 30 settembre 2015, con un incremento del 129% a livello di Risultato Ordinario e del 121% a livello complessivo, grazie alla ridotta volatilità degli oneri sotto EBITA e alla riduzione degli oneri finanziari;
- il miglioramento del *cash-flow* del periodo che, seppur negativo in linea con l'usuale stagionalità, ha determinato un assorbimento di cassa ridotto di quasi il 60% rispetto al 2015, per effetto dell'incasso del primo anticipo sul contratto EFA Kuwait;
- il miglioramento dell'Indebitamento Netto di Gruppo (- 27%) rispetto al 30 settembre 2015, grazie al miglior andamento di cassa del periodo e alle operazioni di cessione nel settore Trasporti, perfezionate a novembre 2015, pur in presenza di differenze cambio significativamente negative.

Prima di passare ad un esame di dettaglio dei risultati, di seguito vengono illustrati i principali aspetti legati al contratto EFA e gli eventi di maggior rilievo dell'esercizio in corso.

Il contratto EFA Kuwait. Il contratto comprende, oltre alla fornitura dei velivoli nella loro configurazione più avanzata ed equipaggiati con il radar a scansione elettronica *E-Scan* (sviluppato dal consorzio europeo EuroRADAR, guidato da Leonardo-Finmeccanica), anche forniture nei settori della logistica, del supporto operativo e dell'addestramento di equipaggi di volo e personale di terra, che saranno svolte in collaborazione con l'Aeronautica Militare Italiana. L'accordo include, inoltre, l'aggiornamento delle infrastrutture in Kuwait necessarie all'operatività dei velivoli. Il contratto ha un valore complessivo pari a €mil. 7.958, con un impatto economico trascurabile nel 2016 e poi progressivamente crescente e particolarmente significativo a partire dal 2019 e un completamento previsto in circa otto anni. In termini finanziari, l'effetto derivante dall'incasso dell'anticipo comporterà un miglioramento del FOCF di circa €mil. 600 nel biennio 2016/2017, mentre gli anni successivi risentiranno dell'assorbimento di tale fenomeno associato alle necessità del capitale circolante derivanti dal picco delle attività produttive. Per effetto di tale acquisizione il Gruppo ha aggiornato nel mese di maggio le proprie previsioni relative all'esercizio 2016 in termini di ordini, flussi di cassa e Indebitamento Netto di Gruppo, originariamente formulate in sede di presentazione del bilancio 2015.

Il percorso della One Company. In data 1° gennaio hanno avuto efficacia giuridica le operazioni di concentrazione nella Leonardo-Finmeccanica dei perimetri societari oggetto del processo di divisionalizzazione, con il pieno avvio dell'operatività di Leonardo-Finmeccanica come *One Company*. Il Gruppo risulta ora articolato in sette divisioni (*Elicotteri, Velivoli, Aerostrutture, Sistemi Avionici e Spaziali, Elettronica per la Difesa Terrestre e Navale, Sistemi di Difesa, Sistemi per la Sicurezza e le Informazioni*) - alle quali sono stati conferiti poteri e mezzi per garantire una

Risultati al 30 settembre 2016

gestione integrale *end-to-end* del relativo perimetro di attività, con la conseguente piena responsabilità del conto economico di riferimento – operanti, unitamente alle entità fuori dal perimetro della *One Company* (principalmente DRS, sottoposta ad un regime di *Proxy*, e le JV), nell’ambito di quattro settori (*Elicotteri, Aeronautica, Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza, Spazio*), ai quali sono assegnati compiti e funzioni di coordinamento. In coerenza con l’obiettivo di concentrazione delle attività, il 28 luglio 2016 il Consiglio di Amministrazione di Leonardo – Finmeccanica ha approvato il piano per concentrare le attività britanniche del Gruppo in un unico soggetto giuridico.

Da Finmeccanica a Leonardo. In coerenza con l’attuazione del nuovo Modello Organizzativo e Operativo della *One Company* ed il contestuale superamento del precedente modello di *holding* finanziaria, l’Assemblea degli Azionisti del 28 aprile ha approvato la modifica della denominazione sociale della società in “Leonardo – Società per azioni” (in forma abbreviata “Leonardo S.p.a.”). Sino al 31 dicembre 2016 la denominazione sociale sarà “Leonardo–Finmeccanica – Società per azioni” (in forma abbreviata “Leonardo S.p.a.” o “Finmeccanica S.p.a.”), al fine di assicurare alla Società un arco temporale sufficiente a garantire la necessaria continuità principalmente nei rapporti con i Paesi esteri. La nuova denominazione sociale è divenuta efficace a far data dal 4 maggio 2016.

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. Al riguardo si segnala che, in coerenza con la nuova organizzazione del Gruppo, la rappresentazione per settore è stata modificata, con conseguente *restatement* della situazione comparativa dell’*Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza*, nella quale sono ora confluiti i *Sistemi di Difesa* (precedentemente individuati come settore a sè stante).

	30 settembre 2016						
	Ordini	Portafoglio	Ricavi	EBITA	ROS %	EBITDA	EBITDA Margin
Elicotteri	1.538	9.669	2.565	285	11,1%	351	13,7%
Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza	4.239	11.297	3.567	269	7,5%	405	11,4%
Aeronautica	9.790	13.880	2.060	198	9,6%	402	19,5%
Spazio	-	-	-	43	n.a.	43	n.a.
Altre attività	24	155	223	(49)	(22,0%)	(8)	(3,6%)
<i>Elisioni</i>	<i>(87)</i>	<i>(412)</i>	<i>(381)</i>	-	<i>n.a.</i>	-	<i>n.a.</i>
Totale	15.504	34.589	8.034	746	9,3%	1.193	14,8%

Risultati al 30 settembre 2016

	30 settembre 2015						
	Ordini	Portafoglio al 31 Dic. 2015	Ricavi	EBITA	ROS %	EBITDA	EBITDA Margin
Elicotteri	2.881	11.717	3.212	381	11,9%	450	14,0%
Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza	3.800	11.116	3.791	254	6,7%	384	10,1%
Aeronautica	1.259	6.170	2.140	163	7,6%	351	16,4%
Spazio	-	-	-	27	n.a.	27	n.a.
Altre attività	37	215	226	(80)	(35,4%)	(38)	(16,8%)
<i>Elisioni</i>	<i>(186)</i>	<i>(425)</i>	<i>(368)</i>	-	<i>n.a.</i>	-	<i>n.a.</i>
Totale	7.791	28.793	9.001	745	8,3%	1.174	13,0%

	Variazioni %						
	Ordini	Portafoglio	Ricavi	EBITA	ROS %	EBITDA	EBITDA Margin
Elicotteri	(46,6%)	(17,5%)	(20,1%)	(25,2%)	(0,8) p.p.	(22,0%)	(0,3) p.p.
Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza	11,6%	1,6%	(5,9%)	5,9%	0,8 p.p.	5,5%	1,3 p.p.
Aeronautica	677,6%	125,0%	(3,7%)	21,5%	2,0 p.p.	14,5%	3,1 p.p.
Spazio	n.a.	n.a.	n.a.	59,3%	n.a.	59,3%	n.a.
Altre attività	(35,1%)	(27,9%)	(1,3%)	38,8%	13,4 p.p.	78,9%	13,2 p.p.
<i>Elisioni</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
Totale	99,0%	20,1%	(10,7%)	0,1%	1,0 p.p.	1,6%	1,8 p.p.

Andamento commerciale

Le acquisizioni di **nuovi ordini** nei primi nove mesi del 2016 evidenziano una significativa crescita, attribuibile al già citato contratto per la fornitura EFA al Kuwait. Anche al netto di tale acquisizione, l'andamento del periodo evidenzia la crescita dei settori *Aeronautica* e *Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza*, a fronte dell'importante calo degli Elicotteri (- €mld 1,3), in parte previsto, attribuibile al perdurare delle difficoltà nel segmento dell'*Oil&Gas* e in altri mercati civili, in un momento peraltro caratterizzato dall'avvio di nuovi prodotti, oltre che ad importanti acquisizioni registrate nei primi nove mesi del 2015 (contratto IOS). La crescita nell'*Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza* è riferibile principalmente alle acquisizioni del contratto FSOM per il supporto avionico del Typhoon per il Ministero della Difesa UK nella *Divisione Sistemi Avionici e Spaziali*, mentre quella nell'*Aeronautica* è attribuibile in particolare all'ordine per 9 velivoli addestratori M346 per l'*Aeronautica Militare Italiana* slittato dal 2015 e a maggiori ordini per ATR e B787 nelle *Aerostrutture*.

Il *book-to-bill* (rapporto ordini/ricavi) risulta pari a 1,9, per effetto del citato ordine EFA. La consistenza del portafoglio ordini, definita in base alla sua lavorabilità, assicura al Gruppo una copertura superiore ai due anni e mezzo di produzione.

* * * * *

Risultati al 30 settembre 2016

Andamento economico

(€mil.)	per i 9 mesi chiusi al 30 settembre		Variazione	Variazione %
	2016	2015		
Ricavi	8.034	9.001	(967)	(10,7%)
Costi per acquisti e per il personale	(7.059)	(7.951)		
Altri ricavi (costi) operativi netti	66	3		
Valutazione ad <i>equity</i> delle JV strategiche	152	121		
EBITDA	1.193	1.174	19	1,6%
<i>EBITDA Margin</i>	14,8%	13,0%	1,8 p.p.	
Ammortamenti e svalutazioni	(447)	(429)		
EBITA	746	745	1	0,1%
<i>ROS</i>	9,3%	8,3%	1,0 p.p.	
Proventi (Oneri) non ricorrenti	(5)	(9)		
Costi di ristrutturazione	(38)	(64)		
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	(72)	(73)		
EBIT	631	599	32	5,3%
<i>EBIT Margin</i>	7,9%	6,7%	1,2 p.p.	
Proventi (Oneri) finanziari netti	(180)	(347)		
Imposte sul reddito	(108)	(102)		
Risultato Netto Ordinario	343	150	193	128,7%
Risultato connesso a <i>discontinued operation</i> ed operazioni straordinarie	10	10		
Utile (perdita) netto/a attribuibile a:	353	160	193	120,6%
- soci della controllante	352	122		
- interessenza di pertinenza di Terzi	1	38		

I **ricavi** registrano un decremento rispetto al corrispondente periodo del 2015 pari a €mil. 967, attribuibile sostanzialmente alle citate difficoltà negli *Elicotteri* e al calo nell'*Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza* che, relativamente a DRS, riflette la revisione del perimetro di *business* concretizzatasi nella seconda metà del 2015. Gli indicatori di redditività evidenziano un miglioramento sostenuto dai risultati del settore *Aeronautica* – in virtù del miglioramento della Divisione *Aerostrutture* oltre che del positivo contributo di ATR - e dell'*Elettronica*, che beneficia delle azioni di ristrutturazione che hanno interessato le divisioni in precedenza rientranti nel perimetro della SELEX ES, consentendole di confermare il *trend* registrato nel 2015 e di compensare la flessione degli *Elicotteri* derivante dai citati minor volumi. In particolare, l'**EBITDA** cresce dell'1,6% rispetto ai primi nove mesi del 2015 mentre l'**EBITA** risulta sostanzialmente stabile (+0,1% con un incremento di 1,0 p.p. della redditività operativa). Viceversa l'**EBIT** mostra un sensibile miglioramento (+5,3%), per effetto di una minor incidenza degli oneri di ristrutturazione. I risultati operativi scontano i minori volumi degli *Elicotteri* – che comunque mantengono una marginalità superiore all'11% - più che compensati dai migliori risultati di tutti gli altri settori e dalle minori perdite delle attività residuali e della *Corporate*.

Risultati al 30 settembre 2016

Il **Risultato Netto Ordinario** risulta in forte miglioramento (€mil. 343 a fronte di un risultato di €mil. 150 nei primi nove mesi del 2015), in virtù del citato incremento di EBIT e di minori oneri finanziari, che nel corrispondente periodo del 2015 includevano gli oneri (€mil. 48) sulle operazioni di buy-back su parte delle emissioni obbligazionarie del Gruppo. Il residuo decremento è attribuibile ai minori interessi derivanti da tale operazione, oltre che da differenze cambio, che hanno influito positivamente anche sul *fair value* a conto economico da strumenti derivati. Il **Risultato Netto** beneficia della plusvalenza sulla cessione di FATA (€mil. 10), mentre il periodo a confronto includeva i risultati delle attività nel settore *Trasporti* poi cedute a Hitachi.

* * * * *

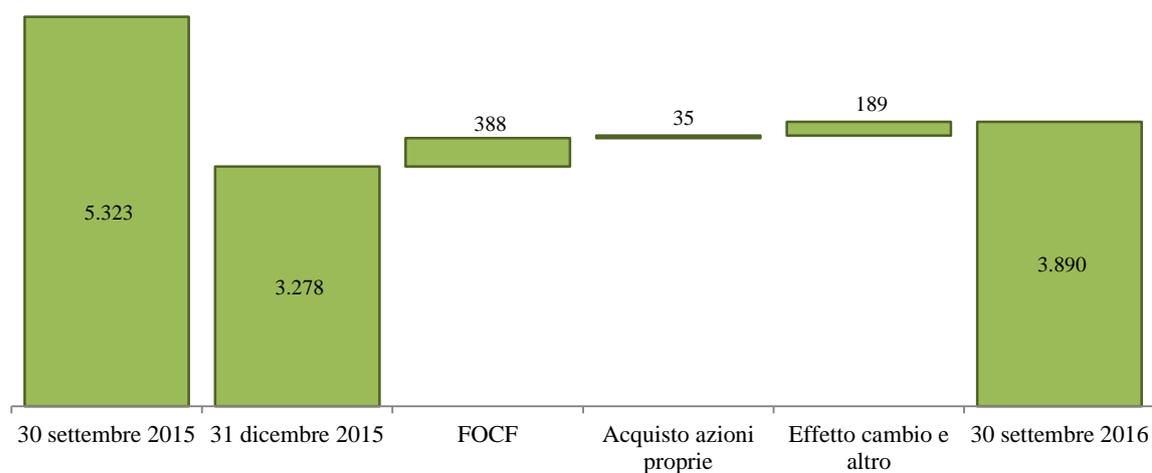
Andamento finanziario

(€mil.)	per i 9 mesi chiusi al 30 settembre		Variazione	Variazione %
	2016	2015		
Funds From Operations (FFO)	484	685	(201)	(29,3%)
Variazione del capitale circolante	(507)	(1.195)		
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(365)	(425)		
Free Operating Cash Flow (FOCF)	(388)	(935)	547	58,5%
Variazione delle altre attività di investimento	-	(25)		
Variazione netta dei debiti finanziari	(315)	143		
Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti	(703)	(817)		
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio	1.771	1.495		
Differenze di cambio e altri movimenti	(28)	13		
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio delle <i>discontinued operation</i>	-	(290)		
Disponibilità e mezzi equivalenti al 30 settembre	1.040	401		

L'andamento di cassa evidenzia un sensibile miglioramento rispetto al 2015, per effetto dell'incasso del primo anticipo sul contratto EFA Kuwait. Il **FOCF** risulta complessivamente negativo per €mil. 388, in linea con la usuale tendenza del Gruppo a registrare significativi assorbimenti di cassa nella prima parte dell'esercizio, evidenziando tuttavia una significativa generazione di cassa (€mil. 405) nel terzo trimestre.

L'**Indebitamento Netto di Gruppo** evidenzia una significativa riduzione (- 27%) rispetto al 30 settembre 2015 nonostante differenze cambio negative derivanti dalla traduzione delle poste espresse in GBP, grazie al miglior andamento di cassa e alle operazioni di cessione nel settore Trasporti, perfezionate a novembre 2015. Rispetto al 31 dicembre 2015 la movimentazione, che risente dell'usuale assorbimento di cassa nei primi mesi dell'esercizio e del *buy-back* di azioni proprie al servizio dei piani di incentivazione, è la seguente:

Risultati al 30 settembre 2016



Il **capitale investito netto** evidenzia un incremento rispetto al 31 dicembre 2015, per effetto dell'aumento del capitale circolante netto, da ricondurre alla già ricordata dinamica stagionale dei flussi di cassa, a fronte di una riduzione del capitale fisso e del patrimonio netto derivante dall'effetto cambio sulle attività e passività denominate in valuta, principalmente GBP.

	<u>30 settembre 2016</u>	<u>31 dicembre 2015</u>	<u>30 settembre 2015</u>
<i>(€mil.)</i>			
Attività non correnti	11.855	12.558	12.340
Passività non correnti	(3.511)	(3.676)	(3.428)
Capitale fisso	8.344	8.882	8.912
Rimanenze	4.359	4.337	4.747
Crediti commerciali	6.303	6.375	6.554
Debiti commerciali	(9.466)	(9.962)	(9.738)
Capitale circolante	1.196	750	1.563
Fondi per rischi (quota corrente)	(584)	(736)	(674)
Altre attività (passività) nette correnti	(1.019)	(1.320)	(938)
Capitale circolante netto	(407)	(1.306)	(49)
Capitale investito netto	7.937	7.576	8.863
Patrimonio netto di Gruppo	4.043	4.280	3.876
Patrimonio Netto di Terzi	19	22	365
Patrimonio netto	4.062	4.302	4.241
Indebitamento Netto di Gruppo	3.890	3.278	5.323
(Attività) passività nette possedute per la vendita	(15)	(4)	(701)

* * * * *

Di seguito si commentano i principali indicatori per settore:

Elicotteri

L'andamento a settembre 2016 continua ad essere condizionato da difficoltà commerciali, di cui risentono in particolare le produzioni di AW189 e AW139, in un momento peraltro caratterizzato dalle fasi di avvio delle produzioni del nuovo velivolo AW169, ed evidenzia pertanto una flessione di tutti gli indicatori, pur confermando una redditività solidamente in doppia cifra.

Ordini. Riduzione da attribuire principalmente a difficoltà nell'acquisizione di ordinativi per velivoli ad uso commerciale connesse all'andamento dei mercati civili di riferimento nonché a taluni slittamenti in ambito governativo, fenomeni tra l'altro amplificati da un'ottima *performance* registrata nello stesso periodo del 2015, caratterizzato dalla registrazione del contratto di importo particolarmente rilevante siglato con il Ministero della Difesa britannico, relativo a servizi di supporto logistico e di manutenzione per gli elicotteri AW101 Merlin.

Ricavi. Flessione da ricondurre alle citate difficoltà commerciali e a ritardi negli avanzamenti produttivi sul nuovo velivolo AW169, oltre che alla prevista riduzione delle attività sui programmi AW159/Lynx per il completamento della commessa *Wildcat* per il MoD UK e al minor apporto del *Product Support*, dovuto alla flessione delle ore volate dalle flotte commerciali.

EBITA. Riduzione sostanzialmente dovuta all'effetto dei minori ricavi, con una redditività che, pur scontando in particolare il prolungarsi delle attività di messa a punto del nuovo velivolo AW169, si conferma su livelli di assoluta eccellenza, beneficiando di una costante attenzione al contenimento dei costi nonché di taluni miglioramenti su programmi militari.

Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza

I primi nove mesi dell'anno sono caratterizzati da una buona performance commerciale e dal sensibile miglioramento della redditività, supportata dai benefici delle azioni di efficientamento, a conferma del positivo andamento già registrato nel corso del 2015.

Ordini. In aumento rispetto allo stesso periodo del 2015 per effetto in particolare dell'acquisizione registrata nel terzo trimestre del contratto FSOM per il supporto avionico del Typhoon per il Ministero della Difesa UK nella *Divisione Sistemi Avionici e Spaziali*. Tra le altre principali acquisizioni dei primi 9 mesi del 2016 si citano il contratto per la fornitura di un sistema per la sorveglianza e la protezione dello spazio aereo alle Forze Armate del Qatar nella *Divisione Elettronica per la Difesa Terrestre e Navale* e, per DRS, il contratto per la fornitura di visori notturni ENVG III (Enhanced Night Vision Goggle) per l'esercito degli Stati Uniti.

Risultati al 30 settembre 2016

Ricavi. La prevista flessione registrata in DRS per effetto della revisione del perimetro e l'impatto negativo del tasso di cambio GBP/€ sono stati parzialmente compensati dai maggiori volumi associati all'avvio di importanti commesse acquisite nel corso del 2015 in particolare nella Divisione *Sistemi per la Sicurezza e per le Informazioni* (TETRA PIT).

EBITA. In netto miglioramento rispetto allo stesso periodo del 2015 per effetto principalmente dei benefici derivanti dalle iniziative di efficientamento e contenimento dei costi, nonché del progressivo recupero della redditività industriale nell'ambito della Divisione *Sistemi per la Sicurezza e per le Informazioni*; per quanto riguarda DRS, la minore redditività è riconducibile ad un mix di attività che ha privilegiato programmi di sviluppo a ridotta marginalità quali ORP (*Ohio Replacement Programme*) e MFoCS (*Mounted Family of Computing Systems*).

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

	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS %	EBITDA	EBITDA Margin
DRS (\$mil.) settembre 2016	1.484	1.170	63	5,4%	91	7,8%
DRS (\$mil.) settembre 2015	1.539	1.297	93	7,2%	124	9,6%
DRS (€mil.) settembre 2016	1.330	1.049	56	5,4%	81	7,8%
DRS (€mil.) settembre 2015	1.381	1.164	83	7,2%	111	9,6%

Aeronautica

L'andamento commerciale è stato caratterizzato dall'acquisizione a fine giugno 2016 del citato ordine per la fornitura al Ministero della Difesa del Kuwait di 28 velivoli Eurofighter Typhoon. Pur escludendo l'apporto di tale contratto, l'ammontare degli ordini consuntivati al 30 settembre 2016 è risultato in deciso miglioramento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, con maggiori acquisizioni in entrambe le Divisioni.

Dal punto di vista produttivo, nel corso del terzo trimestre 2016 sono state effettuate consegne pari a 32 sezioni di fusoliera e 19 stabilizzatori per il programma B787 (nel terzo trimestre 2015 consegnate 31 fusoliere e 15 stabilizzatori), e 21 fusoliere ATR (22 nel terzo trimestre 2015). Per il programma M-346 sono stati consegnati 2 velivoli all'Aeronautica Militare Italiana (nel terzo trimestre 2015 consegnati 5 velivoli sui contratti per l'AMI e Israele) e sono proseguite, sul primo velivolo destinato alla Polonia, le prove di volo per la certificazione di alcuni sistemi peculiari scelti dalla Forza Aerea polacca.

Ordini. Il significativo volume di ordini consuntivato al 30 settembre 2016, pari a €mil. 9.790 (€mil. 1.259 al 30 settembre 2015), include, oltre al citato ordine dal Ministero della Difesa del Kuwait,

altri importanti contratti acquisiti sia nella Divisione *Aerostrutture* sia nella Divisione *Velivoli*, tra cui si segnalano:

- per la Divisione *Aerostrutture* quelli per la fornitura di 100 sezioni di fusoliera per il velivolo B787 e di 80 fusoliere per il velivolo ATR;
- per la Divisione *Velivoli* quelli per la fornitura di ulteriori 9 velivoli da addestramento M-346 all'Aeronautica Militare Italiana, quelli per le attività di supporto logistico per i velivoli EFA, C27J e AMX, gli ordini ricevuti da Lockheed Martin per il programma F-35 e quelli per le produzioni di *nacelle*.

Ricavi. La flessione al 30 settembre 2016 (-3,7%) rispetto allo stesso periodo del 2015 è dovuta alla Divisione *Aerostrutture* ed in particolare al programma B787 che ha registrato minori forniture esterne “passanti” e alcuni rallentamenti di attività, mentre per la Divisione *Velivoli* l'incremento delle produzioni per i programmi M-346 e F-35 ha compensato la flessione dei ricavi per i velivoli EFA e C27J.

EBITA. Significativo incremento riconducibile al miglioramento della *performance* industriale della Divisione *Aerostrutture*, della redditività dei velivoli addestratori e C27J, nonché al maggior risultato del consorzio GIE-ATR, che hanno più che compensato il minor contributo dei velivoli da difesa.

Spazio

I risultati al 30 settembre confermano l'ottimo andamento del segmento manifatturiero, che, in linea con quanto evidenziato al semestre, registra una sensibile crescita dei volumi di produzione sui programmi per telecomunicazioni ma soprattutto per osservazione della terra, in particolare per clienti istituzionali, e un miglioramento della redditività industriale rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Per quanto riguarda le attività di fornitura di servizi satellitari, pur in presenza di una flessione dei ricavi associata prevalentemente al lancio del satellite Sicral 2 avvenuto nel 2015, il risultato si è attestato sostanzialmente in linea con quello registrato nell'esercizio precedente per effetto della migliore redditività industriale e delle iniziative di contenimento dei costi.

* * * * *

Outlook

In considerazione dei risultati ottenuti al 30 settembre 2016 e delle aspettative per il successivo trimestre si confermano le previsioni per l'intero anno, così come aggiornate a seguito dell'acquisizione del contratto EFA Kuwait, riportate nella Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2016.

* * * * *

Principali operazioni intervenute nei primi nove mesi del 2016

Operazioni industriali. In data 10 marzo 2016 ha avuto luogo il *closing* dell'operazione di cessione al Gruppo DANIELI del 100% del capitale di Fata S.p.A., attiva nella progettazione di impianti industriali, e delle sue controllate. Precedentemente al *closing* sono stati scorporati da Fata, tramite scissione parziale, la partecipazione in *Fata Logistic Systems* e alcune partite attive che sono state trasferite a società del Gruppo Leonardo – Finmeccanica.

Il 28 luglio 2016 il Consiglio di Amministrazione di Leonardo - Finmeccanica ha approvato il piano per concentrare le attività britanniche del Gruppo in un unico soggetto giuridico, con l'obiettivo di migliorare il posizionamento di Leonardo nel secondo mercato domestico e al livello internazionale. La Leonardo MW Ltd (nuova denominazione sociale della SELEX ES Ltd) riunirà AgustaWestland Ltd, SELEX ES Ltd, DRS Technologies UK Ltd e Finmeccanica UK Ltd.

In data 20 ottobre 2016 il Consiglio di Amministrazione di Leonardo - Finmeccanica ha approvato l'operazione di incremento della propria partecipazione in Avio Spa dall'attuale 14% a circa il 28 %. L'esborso totale previsto per Leonardo-Finmeccanica è di circa €43 mln. Il perfezionamento dell'operazione e la successiva quotazione di Avio sono attese entro il primo trimestre del 2017 e sono soggette a condizioni standard per operazioni di questo tipo.

Operazioni finanziarie. In data 27 aprile 2016 Leonardo – Finmeccanica ha rinnovato per ulteriori 12 mesi il programma EMTN, lasciando invariato l'importo massimo a €mld. 4.

In data 28 ottobre 2016 l'agenzia di *Credit Rating* Fitch ha rivisto l'*Outlook* su Leonardo - Finmeccanica a *Positive* da *Stable*, confermando il *Credit Rating* BB+.

* * * * *

Risultati al 30 settembre 2016

I risultati del terzo trimestre

Conto economico abbreviato separato consolidato

(€mil.)	per i tre mesi chiusi al 30 settembre	
	2016	2015
Ricavi	2.621	3.028
Costi per acquisti e per il personale	(2.328)	(2.686)
Altri ricavi (costi) operativi netti	54	42
Valutazione ad <i>equity</i> delle JV strategiche	60	52
EBITDA	407	436
	15,5%	14,4%
Ammortamenti e svalutazioni	(133)	(141)
EBITA	274	295
	10,5%	9,7%
Proventi (Oneri) non ricorrenti	(2)	(3)
Costi di ristrutturazione	(16)	(19)
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	(24)	(25)
EBIT	232	248
	8,9%	8,2%
Proventi (Oneri) finanziari netti	(59)	(150)
Imposte sul reddito	(30)	(39)
Risultato Netto Ordinario	143	59
Risultato connesso a <i>discontinued operation</i> ed operazioni straordinarie	-	(10)
Risultato Netto	143	49

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

Terzo trimestre 2016	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS %	EBITDA	EBITDA Margin
Elicotteri	580	857	83	9,7%	107	12,5%
Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza	1.749	1.130	92	8,1%	124	11,0%
Aeronautica	305	681	83	12,2%	146	21,4%
Spazio	-	-	14	<i>n.a.</i>	14	<i>n.a.</i>
Altre attività	14	71	2	2,8%	16	22,5%
<i>Elisioni</i>	(11)	(118)	-	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
Totale	2.637	2.621	274	10,5%	407	15,5%
Terzo trimestre 2015	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS %	EBITDA	EBITDA Margin
Elicotteri	624	1.098	121	11,0%	144	13,1%
Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza	1.072	1.235	107	8,7%	144	11,7%
Aeronautica	568	726	77	10,6%	145	20,0%
Spazio	-	-	5	<i>n.a.</i>	5	<i>n.a.</i>
Altre attività	28	82	(15)	(18,3%)	(2)	(2,4%)
<i>Elisioni</i>	(40)	(113)	-	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
Totale	2.252	3.028	295	9,7%	436	14,4%

Risultati al 30 settembre 2016

Variazioni %	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS %	EBITDA	EBITDA Margin
Elicotteri	(7,1%)	(21,9%)	(31,4%)	(1,3) p.p.	(25,7%)	(0,6) p.p.
Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza	63,2%	(8,5%)	(14,0%)	(0,6) p.p.	(13,9%)	(0,7) p.p.
Aeronautica	(46,3%)	(6,2%)	7,8%	1,6 p.p.	0,7%	1,4 p.p.
Spazio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Altre attività	(50,0%)	(13,4%)	113,3%	21,1 p.p.	900,0%	24,9 p.p.
Elisioni	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Totale	17,1%	(13,4%)	(7,1%)	0,8 p.p.	(6,7%)	1,1 p.p.

* * * * *

Note esplicative

A seguito del D.lgs. n. 25 del 2016, entrato in vigore lo scorso 18 marzo, è stato eliminato l'obbligo di comunicazione dei dati trimestrali. La stessa norma ha attribuito alla CONSOB la facoltà di disciplinare le informazioni da fornire con riferimento al primo ed al terzo trimestre dell'esercizio. In attesa di una definizione del quadro regolamentare di riferimento Leonardo – Finmeccanica ha predisposto, su base volontaria e in regime di continuità informativa, la presente situazione. Ogni eventuale successivo orientamento formerà oggetto di tempestiva comunicazione al mercato.

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

Nella predisposizione della presente situazione al 30 settembre 2016, da leggere unitamente al bilancio consolidato 2015, 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 2015 - a eccezione di quelli specificamente applicabili alle situazioni intermedie - e del resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2015.

La presente situazione, approvata dal Consiglio di Amministrazione del 3 novembre 2016, non è soggetta a revisione contabile.

PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

	<i>per i 9 mesi chiusi al 30 settembre</i>	
	2016	2015
Interessi	(196)	(215)
Commissioni	(14)	(17)
Risultati <i>fair value</i> a conto economico	36	(2)
Premi pagati/incassati su <i>forward</i>	2	(1)
Differenze cambio	14	(22)
Altri proventi e (oneri) finanziari	(32)	(98)
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	10	8
	(180)	(347)

DEBITI FINANZIARI

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

<i>(€mil.)</i>	30 settembre 2016	<i>di cui correnti</i>	31 dicembre 2015	<i>di cui correnti</i>	30 settembre 2015	<i>di cui correnti</i>
Debiti obbligazionari	4.316	123	4.397	121	4.426	126
Debiti bancari	325	86	389	96	1.142	846
Disponibilità e mezzi equivalenti	(1.040)	(1.040)	(1.771)	(1.771)	(401)	(401)
Indebitamento bancario e obbligazionario netto	3.601		3.015		5.167	
<i>Fair Value</i> quota residua Ansaldo Energia	(136)		(131)		(129)	
Crediti finanziari correnti verso parti correlate	(152)	(152)	(122)	(122)	(172)	(172)
Altri crediti finanziari correnti	(41)	(41)	(45)	(45)	(130)	(130)
Crediti finanziari e titoli correnti	(329)		(298)		(431)	
Derivati a copertura di poste dell'indebitamento	74	74	41	41	35	35
Debiti finanziari verso parti correlate	459	458	401	399	438	435
Altri debiti finanziari	85	58	119	83	114	70
Indebitamento Netto di Gruppo	3.890		3.278		5.323	

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

Leonardo – Finmeccanica dispone per le proprie esigenze di finanziamento delle attività ordinarie del Gruppo, di una *Revolving Credit Facility* di complessivi €mil. 2.000 sottoscritta con un *pool* di banche internazionali e nazionali, per la cui descrizione delle principali condizioni si rimanda al bilancio al 31 dicembre 2015. Al 30 settembre 2016 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. 710 che al 30 settembre risultavano interamente non utilizzate. Leonardo – Finmeccanica dispone infine di linee di credito per firma, non confermate, per circa €mil. 3.751 al 30 settembre 2016.

Risultati al 30 settembre 2016

Per un'analisi in merito alle clausole relative alle suddette emissioni (*financial covenant, negative pledge e cross default*) si rimanda a quanto illustrato nel bilancio consolidato 2015.

PASSIVITÀ POTENZIALI

Rispetto alla situazione al 30 giugno 2016, commentata nella relazione finanziaria semestrale cui si rimanda, non si segnalano variazioni significative.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Giovanni De Gennaro

Risultati al 30 settembre 2016

Allegato 1: area di consolidamento

Le variazioni nell'area di consolidamento al 30 settembre 2016 rispetto al 30 settembre 2015 sono di seguito elencate:

SOCIETA'	EVENTO	MESE
<u>Società entrate nel perimetro di consolidamento:</u>		
C-27J Aviation Services Inc.	nuova costituzione	gennaio 2016
SELEX ES Australia Pty Ltd	cambio metodo consolidamento	gennaio 2016
SELEX ES Malaysia Sdn Bhd	cambio metodo consolidamento	gennaio 2016
SELEX ES Technologies Ltd	cambio metodo consolidamento	gennaio 2016
Gulf Systems Logistics Services Company WLL	acquisto	maggio 2016
<u>Società uscite dal perimetro di consolidamento:</u>		
Meccanica Reinsurance SA	cessione	ottobre 2015
Gruppo Ansaldo STS	cessione	novembre 2015
Global Aviation & Logistics Services LLC	cessione	novembre 2015
AnsaldoBreda Espana SLU	cessione	novembre 2015
AnsaldoBreda Inc.	cessione	novembre 2015
Global Support Services LLC	cessione	novembre 2015
N2 Imaging Systems LLC	cessione	dicembre 2015
NGL Prime SpA (in liq.)	cancellazione	gennaio 2016
SELEX ES Infrared Ltd	cancellazione	gennaio 2016
Finmeccanica Finance SA (in liq.)	cancellazione	febbraio 2016
Fata SpA	cessione	marzo 2016
Automation Integrated Solutions SpA	cessione	marzo 2016
Fata (Shanghai) Engineering Equipment Co. Ltd	cessione	marzo 2016
Fata Gulf Co. WLL	cessione	marzo 2016
Fata Hunter Inc.	cessione	marzo 2016
Fata Hunter India PVT Ltd	cessione	marzo 2016
Musinet Engineering SpA	cessione	marzo 2016
Comlenia Sendirian Berhad	cessione	marzo 2016
Severnyj Avtobus Z.A.O.,	cancellazione	marzo 2016
Finmeccanica North America Inc.	cancellazione	giugno 2016
SELEX ES Romania	cancellazione	settembre 2016
LMATTS LLC	cancellazione	settembre 2016
<u>Società oggetto di fusione:</u>		
Immobiliare Cascina Srl		ottobre 2015
CISDEG SpA		dicembre 2015
OtoMelara SpA		gennaio 2016
Whitehead Sistemi Subacquei SpA		gennaio 2016
Fata Engineering SpA		luglio 2016
Selex Sistemi Integrati SpA		luglio 2016
<u>Società incorporante</u>		
Leonardo Global Solutions Spa		ottobre 2015
SELEX ES SpA		dicembre 2015
Leonardo-Finmeccanica -Spa		gennaio 2016
Leonardo-Finmeccanica -Spa		gennaio 2016
SO.GE.PA. SpA		luglio 2016
SO.GE.PA. SpA		luglio 2016
<u>Società che hanno cambiato denominazione sociale:</u>		
Finmeccanica Global Services Spa		giugno 2016
SELEX ES Ltd		settembre 2016
<u>Nuova denominazione:</u>		
Leonardo Global Solutions Spa		giugno 2016
Leonardo MW Ltd		settembre 2016

Allegato 2: Indicatori di performance “non-GAAP”

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

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

- **Ordini:** include i contratti sottoscritti con la committenza nel periodo che abbiano le caratteristiche contrattuali per essere iscritti nel libro degli ordini.
- **Portafoglio ordini:** è dato dalla somma del portafoglio del periodo precedente e degli ordini acquisiti, al netto dei ricavi del periodo di riferimento.
- **EBITDA:** è dato dall’EBITA, come di seguito definito, prima degli ammortamenti e delle svalutazioni (al netto di quelle relative all’avviamento o classificate tra i “costi non ricorrenti”).
- **EBITDA Margin:** è calcolato come rapporto tra l’EBITDA ed i ricavi.
- **EBITA:** è ottenuto depurando l’EBIT, come di seguito definito, dai seguenti elementi:
 - eventuali *impairment* dell’avviamento;
 - ammortamenti ed eventuali *impairment* della porzione del prezzo di acquisto allocato ad attività immateriali nell’ambito di operazioni di *business combination*, così come previsto dall’IFRS 3;
 - costi di ristrutturazione, nell’ambito di piani definiti e rilevanti. Rientrano in tale voce sia i costi del personale che tutti gli altri oneri riconducibili a dette ristrutturazioni (svalutazioni di attività, costi di chiusura di siti, costi di rilocalizzazione, etc.);
 - altri oneri o proventi di natura non ordinaria, riferibili, cioè, a eventi di particolare significatività non riconducibili all’andamento ordinario dei *business* di riferimento.

L’EBITA così determinato è utilizzato nel calcolo del ROS (*return on sales*) e del ROI (*return on investment*).

La riconciliazione tra risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari, l’EBIT e l’EBITA è di seguito presentata:

(€mil.)	per i 9 mesi chiusi al 30 settembre	
	2016	2015
Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari	479	478
Risultati delle <i>Joint Venture</i> strategiche	152	121
EBIT	631	599
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	72	73
Costi di ristrutturazione	38	64
(Proventi) Oneri non ricorrenti	5	9
EBITA	746	745

- **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”.

Risultati al 30 settembre 2016

- **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	
	2016	2015
Risultato Netto	353	160
Risultato delle <i>discontinued operation</i>	-	(10)
Effetti delle operazioni straordinarie	(10)	-
Risultato Netto Ordinario	343	150

- **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. L'Indebitamento Netto di Gruppo include, a miglioramento dell'indicatore, la valorizzazione della quota residua in Ansaldo Energia, classificata contabilmente tra le attività non correnti in considerazione – e nel presupposto del loro esercizio nonché alla luce del merito di credito della controparte – dei diritti di *put&call* in virtù dei quali tale importo verrà corrisposto da Fondo Strategico Italiano a Leonardo – Finmeccanica. La riconciliazione con la posizione finanziaria netta richiesta dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 è di seguito presentata:

	30 settembre 2016	31 dicembre 2015
Indebitamento finanziario netto com. CONSOB n. DEM/6064293	3.952	3.368
<i>Fair Value</i> quota residua Ansaldo Energia	(136)	(131)
Derivati a copertura di poste dell'indebitamento	74	41
Indebitamento Netto di Gruppo (KPI)	3.890	3.278

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

	30 settembre 2016	Di cui con parti correlate	31 dicembre 2015	Di cui con parti correlate
Liquidità	(1.040)		(1.771)	
Crediti finanziari correnti	(193)	(152)	(167)	(122)
Debiti bancari correnti	86		96	
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	123		121	
Altri debiti finanziari correnti	516	458	482	399
Indebitamento finanziario corrente	725		699	
Indebitamento finanziario corrente netto (disponibilità)	(508)		(1.239)	
Debiti bancari non correnti	239		293	
Obbligazioni emesse	4.193		4.276	
Altri debiti non correnti	28	1	38	2
Indebitamento finanziario non corrente	4.460		4.607	
Indebitamento finanziario netto	3.952		3.368	

- **Funds From Operations (FFO):** è dato dal *cash-flow* generato (utilizzato) dalla gestione operativa, al netto della componente rappresentata da variazioni del capitale circolante. Il *Funds From Operations* include inoltre i dividendi ricevuti.
- **Free Operating Cash-Flow (FOCF):** è ottenuto come somma del *cash-flow* generato (utilizzato) dalla gestione operativa (con esclusione delle variazioni relative a poste dell'Indebitamento Netto di Gruppo) del *cash-flow* generato (utilizzato) dall'attività di investimento ordinario (attività materiali, immateriali e partecipazioni, al netto dei flussi di cassa riferibili a operazioni di acquisto o cessione di partecipazioni che, per loro natura o per rilevanza,

Risultati al 30 settembre 2016

si configurano come “investimenti strategici”) e dei dividendi. La modalità di costruzione del FOCF è presentata all'interno del cash flow riclassificato riportato nel capitolo “Risultati del gruppo e situazione finanziaria”.

- **Return on Investments (ROI):** è calcolato come rapporto tra l'EBITA ed il valore medio del capitale investito netto nei due periodi presentati a confronto.
- **Return on Equity (ROE):** è calcolato come rapporto tra il Risultato Netto Ordinario ed il valore medio del patrimonio netto nei due periodi a confronto.
- **Organico:** è dato dal numero dei dipendenti iscritti a libro matricola all'ultimo giorno del periodo di riferimento.

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

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

Roma, 3 novembre 2016

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