

RELAZIONE FINANZIARIA
SEMESTRALE AL
30 GIUGNO 2016



INDICE

ORGANI SOCIALI E COMITATI.....	4
RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2016.....	5
• Risultati del Gruppo e situazione finanziaria	5
• <i>Outlook</i>	15
• Operazioni industriali e finanziarie	16
• Operazioni con parti correlate	18
• Indicatori di <i>performance</i> "non-GAAP"	19
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2016.....	22
• Conto economico abbreviato separato consolidato	23
• Conto economico abbreviato complessivo consolidato.....	24
• Situazione patrimoniale finanziaria abbreviata consolidata	25
• Rendiconto finanziario abbreviato consolidato	26
• Prospetto abbreviato delle variazioni del patrimonio netto consolidato.....	27
• Note esplicative.....	28
1. <i>INFORMAZIONI GENERALI</i>	28
2. <i>FORMA, CONTENUTI E PRINCIPI CONTABILI APPLICATI</i>	28
3. <i>STAGIONALITÀ DEL BUSINESS DI RIFERIMENTO</i>	29
4. <i>EFFETTI DI MODIFICHE NEI PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI</i>	29
5. <i>EVENTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO</i>	29
6. <i>INFORMATIVA DI SETTORE</i>	29
7. <i>ATTIVITÀ IMMATERIALI</i>	31
8. <i>ATTIVITÀ MATERIALI</i>	31
9. <i>ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI</i>	32
10. <i>CREDITI COMMERCIALI (INCLUSI LAVORI IN CORSO)</i>	33
11. <i>ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI</i>	33

12.	<i>PATRIMONIO NETTO</i>	33
13.	<i>DEBITI FINANZIARI</i>	34
14.	<i>FONDI PER RISCHI E PASSIVITÀ POTENZIALI</i>	36
15.	<i>BENEFICI AI DIPENDENTI</i>	38
16.	<i>ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI E NON CORRENTI</i>	38
17.	<i>DEBITI COMMERCIALI (INCLUSI ACCONTI DA COMMITTENTI)</i>	38
18.	<i>RICAVI</i>	39
19.	<i>ALTRI RICAVI E COSTI OPERATIVI</i>	39
20.	<i>COSTI PER ACQUISTI E PERSONALE</i>	39
21.	<i>AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI</i>	40
22.	<i>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</i>	41
23.	<i>EFFETTO DELLA VALUTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO</i> ...	41
24.	<i>ATTIVITÀ POSSEDUTE PER LA VENDITA E DISCONTINUED OPERATION</i>	41
25.	<i>UTILE PER AZIONE</i>	42
26.	<i>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ OPERATIVE</i>	42
27.	<i>OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE</i>	43
●	Allegato: area di consolidamento	48
●	Attestazione sul bilancio semestrale abbreviato consolidato al 30 giugno 2016 ai sensi dell'art. 154 <i>bis</i> , comma 5 del D.Lgs. n. 58/98 e successive modifiche e integrazioni	52
●	Relazione della Società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016	53

Organi sociali e comitati

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE *(per il triennio 2014 - 2016)*

GIOVANNI DE GENNARO
Presidente

MAURO MORETTI
Amministratore Delegato e Direttore Generale

GUIDO ALPA
Consigliere (a, c)

MARINA ELVIRA CALDERONE
Consigliere (b, c)

PAOLO CANTARELLA
Consigliere (a)

MARTA DASSU'
Consigliere (c, d)

ALESSANDRO DE NICOLA
Consigliere (b, d)

DARIO FRIGERIO
Consigliere (b, c)

FABRIZIO LANDI
Consigliere (a, d)

SILVIA MERLO
Consigliere (a, d)

MARINA RUBINI
Consigliere (b, c)

LUCIANO ACCIARI
Segretario del Consiglio di Amministrazione

COLLEGIO SINDACALE *(per il triennio 2015 - 2017)*

Sindaci effettivi

RICCARDO RAUL BAUER
Presidente

NICCOLÒ ABRIANI

LUIGI CORSI

FRANCESCO PERRINI

DANIELA SAVI

Sindaci supplenti

STEFANO FIORINI

MARIA TERESA CUOMO

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

-
- a. Componente del Comitato Controllo e Rischi
 - b. Componente del Comitato per la Remunerazione
 - c. Componente del Comitato per le Nomine
 - d. Componente del Comitato Analisi Scenari Internazionali

Relazione sull'andamento della gestione al 30 giugno 2016

Risultati del Gruppo e situazione finanziaria

Key Performance Indicator ("KPI")

	giugno 2016	giugno 2015	Variaz.	2015
Ordini	12.867	5.539	132,3 %	12.371
Portafoglio ordini	34.996	29.303	19,4%	28.793
Ricavi	5.413	5.973	(9,4%)	12.995
EBITDA	786	738	6,5%	1.866
EBITDA <i>Margin</i>	14,5%	12,4%	2,1 p.p.	14,4%
EBITA	472	450	4,9%	1.208
ROS	8,7%	7,5%	1,2 p.p.	9,3%
EBIT	399	351	13,7%	884
EBIT <i>Margin</i>	7,4%	5,9%	1,5 p.p.	6,8%
Risultato Netto ordinario	200	91	119,8%	253
Risultato Netto	210	111	89,2%	527
Indebitamento Netto di Gruppo	4.233	4.990	(15,2%)	3.278
FFO	390	516	(24,4%)	1.446
FOCF	(793)	(743)	(6,7%)	307
ROI	11,8%	11,0%	0,8 p.p.	15,7%
ROE	9,4%	4,5%	4,9 p.p.	6,2%
Spese di Ricerca e Sviluppo	621	644	(3,6%)	1.426
Organico	46.732	55.393	(15,6%)	47.156

Per la definizione degli indici si rimanda al paragrafo "Indicatori di performance non-GAAP".

Il primo semestre del 2016 conferma per Leonardo-Finmeccanica il successo delle azioni di efficientamento messe in atto negli esercizi precedenti, in particolare sui processi produttivi ed industriali in aree di *business* che nel passato avevano manifestato significative criticità. Tali azioni, unitamente agli effetti della razionalizzazione del perimetro delle attività e del portafoglio prodotti, hanno determinato un progressivo riposizionamento del Gruppo, tale da garantire, pur in presenza di un periodo di difficoltà in taluni mercati di riferimento (tra cui quello civile degli *Elicotteri*), il rispetto dell'obiettivo di crescita della redditività posto alla base del Piano Industriale. Nel dettaglio, nell'analisi dei primi 6 mesi dell'esercizio si segnalano i seguenti aspetti:

- un livello di ordini più che raddoppiato rispetto al primo semestre del 2015 (+132 %), per effetto dell'acquisizione del contratto per la fornitura di 28 velivoli *Eurofighter Typhoon* al Ministero della Difesa del Kuwait, per un valore complessivo pari a €mld. 7,95, con un *book-to-bill* (rapporto ordini / ricavi) pari a 2,4;
- la crescita del portafoglio ordini, che sale a €mld. 35 (+ 19% rispetto al 30 giugno 2015) per effetto di tali acquisizioni;

- l'ulteriore crescita della redditività operativa (rispetto al corrispondente periodo del 2015 +7% a livello di EBITDA, +5% di EBITA e +14% di EBIT), con un ROS cresciuto dal 7,5% all'8,7%;
- un utile netto più che raddoppiato rispetto al 2015 (+ 120%), pari €mil. 200 a livello di Risultato Ordinario a fronte di €mil. 91 nel 2015. A livello complessivo l'utile netto risulta pari a €mil. 210 (+ 89% rispetto al primo semestre del 2015), includendo la plusvalenza sulla cessione di FATA, a fronte di un utile di €mil. 111 nel 2015, che beneficiava dei risultati delle attività dei Trasporti cedute nel corso del 2015;
- un miglioramento dell'Indebitamento Netto di Gruppo (- 15%) rispetto al 30 giugno 2015, grazie al positivo andamento di cassa degli ultimi mesi del 2015 e alle operazioni di cessione nel settore *Trasporti*, perfezionate a novembre 2015, pur in presenza di differenze cambio 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 per la fornitura dei 28 *Eurofighter Typhoon* firmato il 5 aprile con il Ministero della Difesa del Kuwait rappresenta il più significativo ordine acquisito nella storia del Gruppo Leonardo-Finmeccanica, con impatti positivi non solo per il Gruppo e per gli altri *partner* del consorzio *Eurofighter*, ma anche per l'intero sistema Paese.

Il contratto comprende, oltre alla fornitura dei velivoli nella loro configurazione più avanzata e 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 €mld. 7,95, 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, 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 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.

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 espone le principali variazioni che hanno caratterizzato l'andamento del Gruppo rispetto al periodo precedente. Approfondimenti più analitici sono trattati nella specifica sezione dedicata al *trend* di ciascun settore di attività. 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 giugno 2016						
	Ordini	Portafoglio	Ricavi	EBITA	ROS %	EBITDA	EBITDA Margin
Elicotteri	958	10.209	1.708	202	11,8%	244	14,3%
Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza	2.490	10.841	2.437	177	7,3%	281	11,5%
Aeronautica	9.485	14.260	1.379	115	8,3%	256	18,6%
Spazio	-	-	-	29	n.a.	29	n.a.
Altre attività	10	170	152	(51)	(33,6%)	(24)	(15,8%)
<i>Elisioni</i>	<i>(76)</i>	<i>(484)</i>	<i>(263)</i>	-	<i>n.a.</i>	-	<i>n.a.</i>
Totale	12.867	34.996	5.413	472	8,7%	786	14,5%

	30 giugno 2015						
	Ordini	Portafoglio al 31 Dic. 2015	Ricavi	EBITA	ROS %	EBITDA	EBITDA Margin
Elicotteri	2.257	11.717	2.114	260	12,3%	306	14,5%
Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza	2.728	11.116	2.556	147	5,8%	240	9,4%
Aeronautica	691	6.170	1.414	86	6,1%	206	14,6%
Spazio	-	-	-	22	n.a.	22	n.a.
Altre attività	9	215	144	(65)	(45,1%)	(36)	(25,0%)
<i>Elisioni</i>	<i>(146)</i>	<i>(425)</i>	<i>(255)</i>	-	<i>n.a.</i>	-	<i>n.a.</i>
Totale	5.539	28.793	5.973	450	7,5%	738	12,4%

	Variazioni %						
	Ordini	Portafoglio	Ricavi	EBITA	ROS %	EBITDA	EBITDA Margin
Elicotteri	(57,6%)	(12,9%)	(19,2%)	(22,3%)	(0,5) p.p.	(20,3%)	(0,2) p.p.
Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza	(8,7%)	(2,5%)	(4,7%)	20,4%	1,5 p.p.	17,1%	2,1 p.p.
Aeronautica	1.272,6%	131,1%	(2,5%)	33,7%	2,2 p.p.	24,3%	4,0 p.p.
Spazio	n.a.	n.a.	n.a.	31,8%	n.a.	31,8%	n.a.
Altre attività	11,1%	(20,9%)	5,6%	21,5%	11,5 p.p.	33,3%	9,2 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	n.a.	21,5%	(9,4%)	4,9%	1,2 p.p.	6,5%	2,1 p.p.

Andamento commerciale

Le acquisizioni di **nuovi ordini** nel primo semestre 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 semestre evidenzia la crescita del settore *Aeronautica* – grazie 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* - 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 nel primo semestre 2015 (contratto IOS). Il calo nell'*Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza* è invece riferibile allo slittamento al secondo semestre di alcuni ordini unitamente ad importanti acquisizioni che avevano interessato il primo semestre 2015 (in particolare nei *Sistemi di Difesa* e nei *Sistemi Avionici e Spaziali*), nonché al diverso perimetro di business di DRS derivante dalle cessioni perfezionate nella seconda metà del 2015.

Il *book-to-bill* (rapporto ordini/ricavi) risulta pari a 2,4, per effetto del citato ordine EFA. La consistenza del portafoglio ordini, definita in base alla sua lavorabilità, assicura una copertura superiore ai due anni e mezzo di produzione.

* * * * *

Andamento economico.

(€mil.)	Note	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno		Variazione	Variazione %
		2016	2015		
Ricavi		5.413	5.973	(560)	(9,4%)
Costi per acquisti e per il personale	(*)	(4.731)	(5.265)		
Altri ricavi (costi) operativi netti	(**)	12	(39)		
Valutazione ad <i>equity</i> delle JV strategiche		92	69		
EBITDA		786	738	48	6,5%
<i>EBITDA Margin</i>		14,5%	12,4%	2,1 p.p.	
Ammortamenti e svalutazioni	(***)	(314)	(288)		
EBITA		472	450	22	4,9%
<i>ROS</i>		8,7%	7,5%	1,2 p.p.	
Proventi (Oneri) non ricorrenti		(3)	(6)		
Costi di ristrutturazione		(22)	(45)		
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>		(48)	(48)		
EBIT		399	351	48	13,7%
<i>EBIT Margin</i>		7,4%	5,9%	1,5 p.p.	
Proventi (Oneri) finanziari netti	(****)	(121)	(197)		
Imposte sul reddito		(78)	(63)		
Risultato Netto ordinario		200	91	109	n.a.
Risultato connesso a <i>discontinued operation</i> ed operazioni straordinarie	(*****)	10	20		
Risultato Netto		210	111	99	89,2%

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

- (*) “Costi per acquisti e personale” al netto degli oneri di ristrutturazione e dei ricavi/(costi) non ricorrenti;
- (**) Include gli “altri ricavi (costi) operativi”, al netto degli oneri di ristrutturazione e dei ricavi/(costi) non ricorrenti;
- (***) Ammortamenti, al netto della quota riferibile ad attività immateriali acquisite in sede di *business combination*, e svalutazioni (al netto di quelle considerate all’interno ricavi/(costi) non ricorrenti);
- (****) Include “Proventi (oneri) finanziari” e “Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto” (al netto dei risultati delle Joint Venture strategiche);
- (*****) Include le voci “Utile (perdita) connessa a *discontinued operation*” oltre plusvalenze (minusvalenze) relative a operazioni straordinarie (acquisizioni e dismissioni).

I **ricavi** registrano un decremento rispetto al corrispondente periodo del 2015 pari a €mil. 560, 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. Al contrario, tutti gli indicatori di redditività evidenziano un deciso miglioramento sostenuto dai risultati del settore *Aeronautica* – in virtù del miglioramento della Divisione *Aerostrutture* oltre che del positivo contributo di ATR - e, soprattutto, dall’ottima *performance* 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** e l’**EBITA** crescono, rispettivamente, del 6,5% e del 4,9% rispetto ai primi sei mesi del 2015, (con un incremento di 1,2 p.p. della redditività operativa)

mentre ancor più rilevante risulta la crescita dell'EBIT (+ 14%), per effetto di una minor incidenza degli oneri di ristrutturazione.

Il **risultato netto ordinario** risulta in forte miglioramento (€mil. 200 a fronte di un risultato di €mil. 91 nei primi sei mesi del 2015), in virtù del citato incremento di EBIT e di minori oneri finanziari, grazie ai minori interessi sull'indebitamento del gruppo, in virtù delle operazioni di *buy-back* sui prestiti obbligazionari completate nel 2015, oltre che per effetto di 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 (provvisoriamente determinata in €mil. 10), mentre il periodo a confronto includeva i risultati delle attività nel settore *Trasporti* poi cedute a Hitachi.

* * * * *

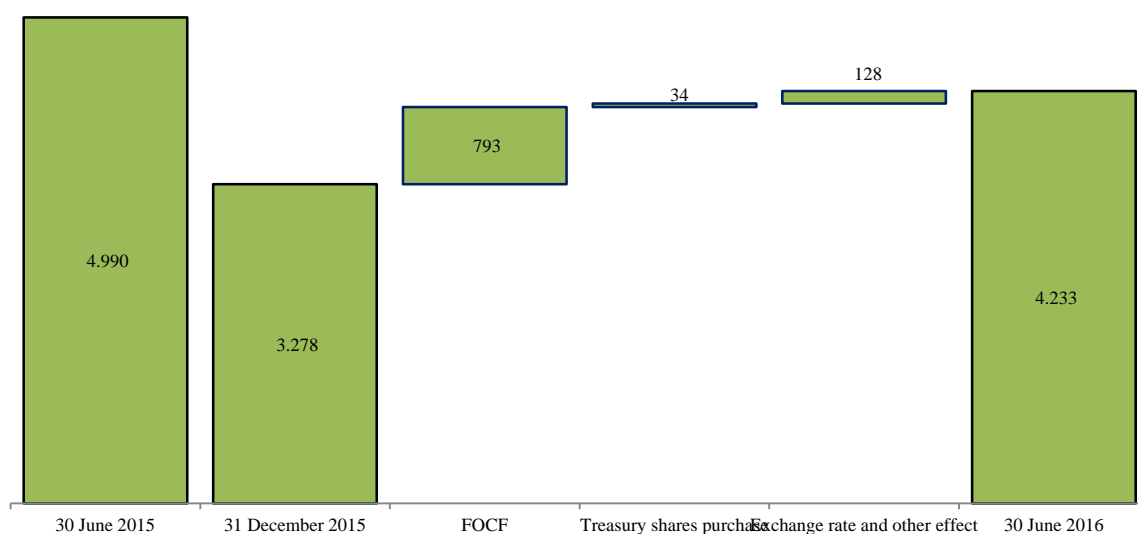
Andamento finanziario

(€mil.)	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno		Variazione	Variazione %
	2016	2015		
<i>Funds From Operations (FFO)</i>	390	516	(126)	(24,4%)
Variazione del capitale circolante	(951)	(942)		
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(232)	(317)		
Free Operating Cash Flow (FOCF)	(793)	(743)	(50)	(6,7%)
Variazione delle altre attività di investimento (*)	(7)	(23)		
Variazione netta dei debiti finanziari	(138)	135		
Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti	(938)	(631)		
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio	1.771	1.495		
Differenze di cambio e altri movimenti	(22)	37		
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio delle <i>discontinued operation</i>	-	(290)		
Disponibilità e mezzi equivalenti al 30 giugno	811	611		

(*) Include le voci "Altre attività di investimento", al netto dei dividendi ricevuti.

L'andamento di cassa del primo semestre del 2016 risulta complessivamente negativo per €mil. 793, in linea con la usuale tendenza del Gruppo a registrare significativi assorbimenti di cassa nei primi trimestri, evidenziando tuttavia una generazione di cassa (€mil. 83) nel secondo trimestre. Il calo rispetto al 2015 è attribuibile sostanzialmente alle citate difficoltà nel settore *Elicotteri*.

L'Indebitamento Netto evidenzia una significativa riduzione (- 15%) rispetto al 30 giugno 2015 nonostante differenze cambio negative derivanti dalla traduzione delle poste espresse in GBP, grazie al positivo andamento di cassa degli ultimi mesi del 2015 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:



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, oltre che una riduzione del capitale investito derivante dall'effetto cambio sulle attività e passività denominate in valuta, principalmente GBP, che motiva il decremento in particolare del capitale fisso e del patrimonio netto.

	Note	30 giugno 2016	31 dicembre 2015	30 giugno 2015
<i>(€mil.)</i>				
Attività non correnti		12.101	12.558	12.448
Passività non correnti		(3.546)	(3.676)	(3.470)
Capitale fisso	(*)	8.555	8.882	8.978
Rimanenze		4.379	4.337	4.808
Crediti commerciali		6.429	6.375	6.580
Debiti commerciali		(9.163)	(9.962)	(10.132)
Capitale circolante		1.645	750	1.256
Fondi per rischi (quota corrente)		(660)	(736)	(681)
Altre attività (passività) nette correnti	(**)	(1.106)	(1.320)	(1.063)
Capitale circolante netto		(121)	(1.306)	(488)
Capitale investito netto		8.434	7.576	8.490
Patrimonio netto di Gruppo		4.197	4.280	3.859
Patrimonio Netto di Terzi		19	22	359
Patrimonio netto		4.216	4.302	4.218
Indebitamento Netto di Gruppo		4.233	3.278	4.990
(Attività) passività nette possedute per la vendita	(***)	(15)	(4)	(718)

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

(*) Include, rispettivamente, tutte le attività non correnti, al netto della voce "Fair Value della quota residua in Ansaldo Energia", e tutte le passività non correnti, al netto della voce "Debiti finanziari non correnti".

(**) Include la voce "Altre attività correnti" al netto delle voci "Altre passività correnti" (esclusi i derivati a copertura di poste dell'indebitamento) e "Debiti per imposte su reddito".

(***) Include l'ammontare netto delle voci "Attività non correnti possedute per la vendita" e "Passività direttamente correlate ad attività possedute per la vendita".

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

<i>(€mil.)</i>	<u>30 giugno 2016</u>	<i>di cui correnti</i>	<u>31 dicembre 2015</u>	<i>di cui correnti</i>	<u>30 giugno 2015</u>	<i>di cui correnti</i>
Debiti obbligazionari	4.311	98	4.397	121	4.873	107
Debiti bancari	358	76	389	96	506	170
Disponibilità e mezzi equivalenti	<u>(811)</u>	<u>(811)</u>	<u>(1.771)</u>	<u>(1.771)</u>	<u>(611)</u>	<u>(611)</u>
Indebitamento bancario e obbligazionario netto	3.858		3.015		4.768	
<i>Fair Value quota residua Ansaldo Energia</i>	(134)		(131)		(127)	
Crediti finanziari correnti verso parti correlate	(128)	(128)	(122)	(122)	(151)	(151)
Altri crediti finanziari correnti	<u>(33)</u>	<u>(33)</u>	<u>(45)</u>	<u>(45)</u>	<u>(127)</u>	<u>(127)</u>
Crediti finanziari e titoli correnti	(295)		(298)		(405)	
Derivati a copertura di poste dell'indebitamento	65	65	41	41	(27)	(27)
Debiti finanziari verso parti correlate	527	526	401	399	502	499
Altri debiti finanziari	78	47	119	83	152	107
Indebitamento Netto di Gruppo	<u>4.233</u>		<u>3.278</u>		<u>4.990</u>	

La riconciliazione con la posizione finanziaria netta richiesta dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 è fornita nella Nota 13

* * * * *

Di seguito si commentano i principali indicatori per settore.

Elicotteri

L'andamento del primo semestre 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 ordini, ricavi ed EBITA. Tuttavia la redditività si mantiene solidamente in doppia cifra, sostanzialmente in linea con quella registrata nel primo semestre del 2015.

Ordini. Riduzione da attribuire a difficoltà nell'acquisizione di ordinativi per velivoli ad uso commerciale connesse all'andamento dei mercati civili di riferimento nonché allo slittamento al secondo semestre di talune opportunità in ambito governativo, fenomeni tra l'altro amplificati da un'ottima *performance* registrata nel primo semestre 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, mentre la redditività, pur scontando il prolungarsi delle attività di messa a punto del nuovo velivolo AW169, si mantiene comunque sui livelli dello stesso periodo del 2015, beneficiando di una costante attenzione al contenimento dei costi nonché di taluni miglioramenti su programmi militari.

Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza

Il primo semestre dell'anno è stato caratterizzato dal sensibile miglioramento della redditività, fortemente supportata dai benefici delle azioni di efficientamento, a conferma del positivo andamento già registrato nel corso del 2015.

Ordini. In lieve flessione rispetto allo stesso periodo del 2015 per effetto dello slittamento al secondo semestre di alcuni ordini unitamente ad importanti acquisizioni che avevano interessato il primo semestre 2015 (in particolare nei *Sistemi di Difesa* e nei *Sistemi Avionici e Spaziali*), nonché della revisione del perimetro di *business* di DRS concretizzatasi alla fine dello scorso anno. Tra le principali acquisizioni del semestre 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 JAB (*Joint Assault Bridge*) per lo sviluppo di un ponte mobile per l'esercito statunitense volto a migliorare l'impiego delle truppe sul campo.

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 al primo semestre del 2015 e superiore alle attese in tutte le divisioni per effetto 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 associata 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*) è stata parzialmente compensata da risparmi sui costi di struttura.

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

	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS %	EBITDA	EBITDA Margin
DRS (\$mil.) giugno 2016	890	771	33	4,3%	53	6,9%
DRS (\$mil.) giugno 2015	1.002	854	49	5,7%	71	8,3%
DRS (€mil.) giugno 2016	798	691	30	4,3%	47	6,9%
DRS (€mil.) giugno 2015	898	765	44	5,7%	64	8,3%

Cambio medio €/USD: 1,1157 (1° sem 2016) e 1,1158 (1° sem 2015).

Aeronautica

Il primo semestre 2016 è stato caratterizzato dall'acquisizione del citato ordine per la fornitura al Ministero della Difesa del Kuwait di 28 velivoli *Eurofighter Typhoon*. Pur escludendo l'apporto di tale ordine, l'andamento commerciale del semestre 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 primo semestre 2016 sono state effettuate consegne pari a 60 sezioni di fusoliera e 43 stabilizzatori per il programma B787 (nel primo semestre 2015 consegnate 62 fusoliere e 37 stabilizzatori), e 47 fusoliere ATR (40 nel primo semestre 2015). Per il programma M-346 sono state completate le consegne dei velivoli ad Israele (consegnati gli ultimi 6 velivoli dei 30 ordinati) ed è stato ultimato il primo degli 8 velivoli ordinati dalla Polonia, sul quale sono in corso le prove di volo per la certificazione di alcuni sistemi peculiari scelti dalla Forza Aerea polacca.

Ordini. Il significativo volume di ordini consuntivato nel primo semestre 2016, pari a €mil. 9.485 (€mil. 691 nel primo semestre 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. Lieve flessione (-2,5%) rispetto a quanto consuntivato nel primo semestre 2015 principalmente attribuibile al programma B787 che ha registrato, come previsto, minori forniture esterne "passanti", 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. 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

Il primo semestre è stato caratterizzato dal buon andamento del segmento manifatturiero, che, in linea con quanto evidenziato nel primo trimestre, ha registrato una sensibile crescita dei volumi di attività 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. Ciò ha consentito anche di compensare il minore risultato delle attività di fornitura di servizi satellitari, che hanno registrato una flessione dei ricavi associata prevalentemente al lancio del satellite Athena Fidus avvenuto nel 2015.

* * * * *

Outlook

Si riportano di seguito le previsioni per l'esercizio 2016, come modificate nel mese di maggio in seguito alla firma del contratto EFA Kuwait:

	Consuntivo 2015	Outlook 2016
Ordini (€mld.)	12,4	ca 20,0
Ricavi (€mld.)	13,0	12,2 - 12,7
EBITA (€mil.)	1.208	1.220 - 1.270
FOCF (€mil.)	307	500 - 600
Indebitamento Netto di Gruppo (€mld.)	3,3	ca. 2,8

(*) Assumendo un valore del cambio €/USD a 1,15 e €/GBP a 0,75

Sulla base dell'andamento registrato a giugno e della revisione delle stime sui risultati dei prossimi sei mesi, il Gruppo prevede di conseguire un livello di EBITA nella parte alta dell'*outlook*, confermando il trend di miglioramento della performance operativa e i crescenti benefici delle iniziative di efficientamento. Ciò in presenza di un livello di Ricavi che potrebbe invece attestarsi nella parte bassa dell'intervallo indicato, in conseguenza della flessione nei volumi di produzione negli Elicotteri, condizionati dagli effetti della crisi del settore *Oil&Gas* e in altri mercati civili, che si sta protraendo oltre le previsioni iniziali. In tale contesto, caratterizzato come detto dal perdurare della crisi di alcuni mercati di riferimento, il conseguimento del previsto livello di ordini risulta particolarmente sfidante. Dal punto di vista finanziario è confermata la prevista generazione di cassa. Il Gruppo non prevede effetti significativi nel breve termine derivanti dal processo di uscita della Gran Bretagna dalla UE. Tuttavia, si segnala che Leonardo-Finmeccanica è esposta al rischio di traduzione delle proprie attività denominate in valuta. Pertanto, l'eventuale indebolimento del GBP

verso l'Euro rispetto ai valori ipotizzati in sede di determinazione delle *guidance* per l'esercizio in corso comporterebbe variazioni negative nei dati consuntivi rispetto a dette previsioni, con particolare riferimento al valore dell'Indebitamento Netto di Gruppo.

* * * * *

Operazioni industriali e finanziarie

Nel corso del primo semestre le principali operazioni sono state le seguenti:

- **Cessione del Gruppo Fata.** 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;
- **Completato l'avvio della fusione per incorporazione di Sirio Panel.** In data 23 giugno 2016 il Consiglio di Amministrazione di Leonardo-Finmeccanica ha approvato il progetto di fusione per incorporazione in Leonardo-Finmeccanica della società Sirio Panel S.p.A. (direttamente e interamente controllata);
- **Operazioni finanziarie.** Nel corso del primo semestre 2016 non sono state poste in essere nuove operazioni sul mercato dei capitali.

Nel periodo in esame il Gruppo ha effettuato operazioni di cessione di crediti pro soluto per un valore di carico complessivo pari a circa €mil. 600 (€mil. 304 nel primo semestre del 2015). Per le proprie esigenze di finanziamento delle attività ordinarie del Gruppo, Leonardo-Finmeccanica 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 2015. Al 30 giugno 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 giugno risultavano interamente non utilizzate, oltre che di linee di credito per firma, non confermate, per circa €mil. 3.852 al 30 giugno 2016.

Si ricorda che Leonardo-Finmeccanica, oltre ad essere l'emittente di tutte le obbligazioni in € e GBP collocate sul mercato a valere del programma EMTN (*Euro Medium Term Notes*, rinnovato per un ulteriore periodo di un anno nell'aprile 2016 lasciando invariato l'importo massimo a €mld. 4) riveste il ruolo di garante per tutte le emissioni obbligazionarie emesse da Meccanica Holdings USA Inc. sul mercato statunitense. Le emissioni del Gruppo sono disciplinate da regolamenti contenenti clausole legali *standard* per questo tipo di operazioni effettuate da soggetti *corporate* sui mercati istituzionali, che non richiedono l'assunzione di

alcun impegno rispetto a specifici parametri finanziari (cosiddetti *financial covenant*), mentre includono, tra l'altro, le clausole cosiddette di *negative pledge* e *cross default*. Con riferimento, in particolare, alle clausole di *negative pledge* si segnala come, in base a tali clausole, agli emittenti del Gruppo, a Leonardo-Finmeccanica e alle loro "*Material Subsidiary*" (aziende di cui Leonardo-Finmeccanica detiene oltre il 50% del capitale e i cui ricavi lordi e totale attivo rappresentino almeno il 10% dei ricavi lordi e totale attivo su base consolidata di Leonardo-Finmeccanica) è fatto specifico divieto di creare garanzie reali o altri vincoli a garanzia del proprio indebitamento rappresentato da obbligazioni o strumenti finanziari quotati o comunque che possano essere quotati, a meno che tali garanzie non siano estese a tutti gli obbligazionisti. Fanno eccezione a tale divieto le operazioni di cartolarizzazione e, a partire dal luglio 2006, la costituzione di patrimoni destinati come da articoli 2447-bis e seguenti del Codice Civile. Le clausole di *cross default* determinano, invece, in capo agli obbligazionisti di ogni prestito il diritto di richiedere il rimborso anticipato delle obbligazioni in loro possesso al verificarsi di un inadempimento ("*event of default*") da parte degli emittenti del Gruppo e/o di Leonardo-Finmeccanica e/o di una "*Material Subsidiary*" che abbia come conseguenza un mancato pagamento al di sopra di limiti prefissati.

Si ricorda, peraltro che *covenant* finanziari sono presenti nella linea di credito *revolving* in essere per complessivi €mil 2.000 (*Revolving Credit Facility*). Più in particolare gli stessi prevedono il rispetto da parte di Leonardo-Finmeccanica di due indici Finanziari (Indebitamento Netto di Gruppo esclusi i debiti verso le *joint venture* MBDA e Thales Alenia Space/EBITDA non superiore a 3,75 e EBITDA/Net interest non inferiore a 3,25) testati con cadenza annuale sui dati consolidati di fine anno, ed ampiamente rispettati al 31 dicembre 2015, come illustrato nella relazione di bilancio 2015. Gli stessi *covenant*, conformemente alle previsioni contrattuali che prevedevano tale possibilità, sono stati estesi anche al prestito BEI, attualmente in essere per €mil. 321, oltre che a taluni finanziamenti recentemente concessi da banche statunitensi in favore di DRS, per complessivi USDmil. 75. Ai prestiti obbligazionari in essere è attribuito un *credit rating* finanziario a medio lungo termine da parte delle agenzie di rating internazionali Moody's Investor Service (Moody's), Standard and Poor's e Fitch. Alla data di presentazione del presente documento la situazione dei *credit rating* di Leonardo-Finmeccanica risulta essere la seguente, confrontata con la situazione antecedente l'ultima variazione:

Agenzia	Data ultima variazione	Situazione attuale		Situazione precedente	
		Credit Rating	Outlook	Credit Rating	Outlook
Moody's	agosto 2015	Ba1	stabile	Ba1	negativo
Standard&Poor's	aprile 2015	BB+	stabile	BB+	negativo
Fitch	maggio 2015	BB+	stabile	BB+	negativo

Per un'analisi dettagliata degli effetti sugli oneri e proventi finanziari derivanti da eventuali variazioni (positive o negative) nei *credit rating* assegnati a Leonardo-Finmeccanica si rimanda alla sezione “Operazioni industriali e finanziarie” del bilancio consolidato 2015.

* * * * *

Informativa ai sensi degli artt. 70 e 71 del Regolamento Emittenti Consob

La Società, con delibera del Consiglio di Amministrazione in data 23 gennaio 2013, ha aderito al regime di semplificazione previsto dagli artt. 70, comma 8 e 71, comma 1-bis del Regolamento Emittenti adottato con Delibera Consob n. 11971/1999 e s.m.i., avvalendosi pertanto della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi prescritti in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizione o cessione.

* * * * *

Operazioni con parti correlate

Si rammenta che Leonardo-Finmeccanica ha emanato nel 2010 (e successivamente aggiornato in data 13 dicembre 2011, 19 dicembre 2013 e 22 dicembre 2015) una specifica “Procedura per le Operazioni con Parti Correlate” (di seguito la “Procedura”), ai sensi del “Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate” adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e s.m.i. (di seguito il “Regolamento”), nonché in attuazione dell’art. 2391-*bis* del Codice Civile. La citata Procedura è disponibile sul sito internet della Società (www.leonardocompany.com, sezione *Corporate Governance*, area Operazioni con Parti Correlate).

Ai sensi dell’art. 5, comma 8, del Regolamento, nel primo semestre 2016 si segnala la conclusione, nell’ambito dell’attuazione del Nuovo Modello Organizzativo e Operativo di Gruppo, delle scissioni parziali delle società interamente controllate Alenia Aermacchi S.p.A., AgustaWestland S.p.A. e Selex ES S.p.A. in favore di Leonardo-Finmeccanica S.p.a. che hanno avuto efficacia (anche contabile e fiscale) a partire dal 1° gennaio 2016, come più diffusamente illustrato nella Relazione sulla Gestione dell’esercizio 2015. Tali operazioni sono qualificate di maggiore rilevanza, così come definite dall’art. 4, comma 1, lett. a) del summenzionato Regolamento e hanno beneficiato – in

quanto operazioni poste in essere con società controllate – dell'esenzione prevista dall'art. 14, comma 2 del Regolamento nonché dell'art. 11.2 lett. e) della citata Procedura. Infine, si precisa che tali operazioni non hanno avuto effetto sulla situazione patrimoniale consolidata e sui risultati del periodo in esame e che non sono intervenute modifiche o sviluppi delle operazioni con parti correlate descritte nella Relazione sulla Gestione dell'esercizio 2015.

* * * * *

Rischi principali per i residui mesi dell'esercizio: i rischi principali a cui il Gruppo è esposto nei successivi sei mesi dell'esercizio sono immutati rispetto a quelli più diffusamente descritti nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2015 nella sezione “*Finmeccanica e la gestione dei rischi*”. Gli aggiornamenti relativi a specifiche posizioni di rischio sono illustrati nella Nota 14 del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016. Con riferimento al processo di uscita della Gran Bretagna dalla UE, si segnala quanto già riportato nella sezione *Outlook*.

* * * * *

Indicatori di performance “non-GAAP”

Il *management* 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 a attività immateriali nell'ambito di operazioni di *business combination*, così come previsto dall'IFRS 3;
 - costi di ristrutturazione, nell'ambito di piani definiti e rilevanti. Rientrano in tale voce sia i costi del personale che tutti gli altri oneri riconducibili a dette ristrutturazioni (svalutazioni di attività, costi di chiusura di siti, costi di rilocalizzazione, etc.);

- altri oneri o proventi di natura non ordinaria, riferibili, cioè, a eventi di particolare significatività non riconducibili all'andamento ordinario dei *business* di riferimento.

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

La riconciliazione tra risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari, l'EBIT e l'EBITA è di seguito presentata (quella per settore è illustrata nella nota 6):

<i>(€mil.)</i>	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno	
	2016	2015
Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari	307	282
Risultati delle <i>Joint Venture</i> strategiche	92	69
EBIT	399	351
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	48	48
Costi di ristrutturazione	22	45
(Proventi) Oneri non ricorrenti	3	6
EBITA	472	450

- **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".
- **EBIT Margin:** è calcolato come rapporto tra l'EBIT ed i ricavi.
- **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:

<i>(€mil.)</i>	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno	
	2016	2015
Risultato netto	210	111
Risultato delle <i>discontinued operation</i>	-	(20)
Effetti delle operazioni straordinarie	(10)	-
Risultato netto ordinario	200	91

- **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 del 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 fornita nella Nota 13.

- **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, 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.
- **Spese di Ricerca e Sviluppo:** il Gruppo qualifica come spese di Ricerca e Sviluppo tutti i costi, interni ed esterni, sostenuti nell'ambito di progetti finalizzati all'ottenimento o all'impiego di nuove tecnologie, conoscenze, materiali, prodotti e processi. La voce include:
 - i costi di sviluppo capitalizzati, anche se coperti da contributi;
 - i costi di ricerca, - le cui attività si trovino cioè in uno stadio che non consente di dimostrare che l'attività genererà benefici economici in futuro – o i costi di sviluppo per i quali non sussistono i requisiti contabili per la capitalizzazione, addebitati a conto economico nel periodo di sostenimento;
 - i costi di ricerca e sviluppo rimborsati dal committente nell'ambito di contratti in essere (che sotto il profilo contabile rientrano nella valutazione dei "lavori in corso").
- **Organico:** è dato dal numero dei dipendenti iscritti a libro matricola all'ultimo giorno del periodo di riferimento.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016

Conto economico abbreviato separato consolidato

<i>(€mil.)</i>	Note	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno			
		2016	Di cui con parti correlate	2015	Di cui con parti correlate
Ricavi	18	5.413	888	5.973	830
Costi per acquisti e personale	20	(4.864)	(60)	(5.371)	(65)
Ammortamenti e svalutazioni	21	(362)		(336)	
Altri ricavi (costi) operativi	19	120	3	16	2
Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari		307		282	
Proventi (oneri) finanziari	22	(118)	(1)	(206)	3
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	23	99		78	
Utile (perdita) prima delle imposte e degli effetti delle discontinued operation		288		154	
Imposte sul reddito		(78)		(63)	
Utile (Perdita) connessa a discontinued operation	24	-		20	
Utile (perdita) netto/a attribuibile a:		210		111	
- soci della controllante		210		86	
- interessenza di pertinenza di Terzi		-		25	
Utile (perdita) per Azione	25	0,365		0,149	
Base e diluito continuing operation		0,365		0,157	
Base e diluito discontinued operation		n.a		(0,008)	

Conto economico abbreviato complessivo consolidato

<i>(€mil.)</i>	Note	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno	
		2016	2015
Utile (perdita) del periodo		210	111
Altre componenti di conto economico complessivo:			
<u>Componenti che non saranno in seguito riclassificate nell'utile (perdita) di periodo:</u>			
- Valutazione piani a benefici definiti:	15	51	(35)
. rivalutazione		57	(32)
. differenza cambio		(6)	(3)
- Effetto fiscale	15	(13)	14
		<u>38</u>	<u>(21)</u>
<u>Componenti che saranno o potrebbero essere in seguito riclassificate nell'utile (perdita) di periodo:</u>			
- Variazioni cash-flow hedge:	12	(25)	(58)
. variazione generata nel periodo		(12)	(66)
. trasferimento nell'utile (perdita) del periodo		(14)	8
. differenza cambio		1	-
- Differenze di traduzione	12	(306)	359
. variazione generata nel periodo		(306)	359
. trasferimento nell'utile (perdita) del periodo		-	-
- Effetto fiscale	12	7	15
		<u>(324)</u>	<u>316</u>
<u>Quota di pertinenza delle "Altre componenti di conto economico complessivo" delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto</u>		26	(17)
Totale altre componenti di conto economico complessivo, al netto degli effetti fiscali:		(260)	278
Utile (perdita) complessivo, attribuibile a:		(50)	389
- Soci della controllante		(50)	349
- Interessenze di pertinenza di terzi		-	40
Utile (perdita) complessivo attribuibile ai soci della controllante:		(50)	349
- delle continuing operation		(50)	330
- delle discontinued operation		-	19

Situazione patrimoniale finanziaria abbreviata consolidata

<i>(€mil.)</i>	<i>Note</i>	30 giugno 2016	<i>Di cui con parti correlate</i>	31 dicembre 2015	<i>Di cui con parti correlate</i>
Attività immateriali	7	6.758		7.010	
Attività materiali e investimenti immobiliari	8	2.503		2.662	
Attività per imposte differite		1.173		1.159	
Altre attività non correnti	9	1.801	2	1.858	3
Attività non correnti		12.235		12.689	
Rimanenze		4.379		4.337	
Crediti commerciali, inclusi i lavori in corso	10	6.429	788	6.375	660
Crediti finanziari		161	128	167	122
Altre attività correnti	11	810	8	816	8
Disponibilità e mezzi equivalenti		811		1.771	
Attività correnti		12.590		13.466	
Attività non correnti possedute per la vendita	24	15		81	
Totale attività		24.840		26.236	
Capitale sociale	12	2.488		2.522	
Altre riserve		1.709		1.758	
Patrimonio Netto di Gruppo		4.197		4.280	
Patrimonio Netto di Terzi		19		22	
Totale Patrimonio Netto		4.216		4.302	
Debiti finanziari non correnti	13	4.527	1	4.607	2
Benefici ai dipendenti	15	742		773	
Fondi per rischi ed oneri non correnti	14	1.371		1.463	
Passività per imposte differite		373		325	
Altre passività non correnti	16	1.060	-	1.115	-
Passività non correnti		8.073		8.283	
Debiti commerciali, inclusi gli acconti da committenti	17	9.163	82	9.962	116
Debiti finanziari correnti	13	747	526	699	399
Debiti per imposte sul reddito		28		25	
Fondi per rischi ed oneri correnti	14	660		736	
Altre passività correnti	16	1.953	133	2.152	306
Passività correnti		12.551		13.574	
Passività direttamente correlate ad attività possedute per la vendita	24	-		77	
Totale passività		20.624		21.934	
Totale passività e patrimonio netto		24.840		26.236	

Rendiconto finanziario abbreviato consolidato

(€mil.)	Note	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno			
		2016	Di cui con parti correlate	2015	Di cui con parti correlate
Flusso di cassa lordo da attività operative	26	722		712	
Variazioni del capitale circolante	26	(951)	(158)	(982)	(3)
Variazione delle altre attività e passività operative e fondi rischi ed oneri		(364)	(191)	(143)	(25)
Oneri finanziari pagati		(145)	2	(157)	28
Imposte sul reddito pagate		(51)	-	(66)	-
Flusso di cassa utilizzato da attività operative		(789)		(636)	
Investimenti in attività materiali ed immateriali		(242)		(334)	
Cessioni di attività materiali ed immateriali		10		17	
Altre attività di investimento		221	-	147	-
Flusso di cassa utilizzato da attività di investimento		(11)		(170)	
Acquisto azioni proprie		(34)		-	
Variazione netta degli altri debiti finanziari		(104)	127	175	27
Flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento		(138)		175	
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio		1.771		1.495	
Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti		(938)		(631)	
Differenze di cambio e altri movimenti		(22)		37	
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio delle <i>discontinued operation</i>		-		(290)	
Disponibilità e mezzi equivalenti al 30 giugno		811		611	
Flusso di cassa da attività operative <i>discontinued operation</i>		-		(57)	
Flusso di cassa da attività di investimento <i>discontinued operation</i>		-		(20)	
Flusso di cassa da attività di finanziamento <i>discontinued operation</i>		-		23	

Prospetto abbreviato delle variazioni del patrimonio netto consolidato

(€mil.)

	Capitale sociale	Utili a nuovo e altre riserve	Riserva cash-flow hedge	Riserva da rivalutazione piani a benefici definiti	Riserva di traduzione	Totale patrimonio netto di Gruppo	Interessi di terzi	Totale patrimonio netto
1° gennaio 2015	2.525	1.473	(57)	(226)	(204)	3.511	343	3.854
Utile (perdita) del periodo	-	86	-	-	-	86	25	111
Altre componenti del conto economico complessivo	-	-	(52)	(21)	336	263	15	278
Totale componenti del conto economico complessivo	-	86	(52)	(21)	336	349	40	389
Dividendi deliberati						-	(21)	(21)
Totale operazioni con soci, rilevate direttamente nel Patrimonio netto	-	-	-	-	-	-	(21)	(21)
Altri movimenti	-	-	-		(1)	(1)	(3)	(4)
30 giugno 2015	2.525	1.559	(109)	(247)	131	3.859	359	4.218
1° gennaio 2016	2.522	1.960	(53)	(226)	77	4.280	22	4.302
Utile (perdita) del periodo	-	210	-	-	-	210	-	210
Altre componenti del conto economico complessivo	-	-	(17)	60	(303)	(260)	-	(260)
Totale componenti del conto economico complessivo	-	210	(17)	60	(303)	(50)	-	(50)
Dividendi deliberati	-	-	-	-	-	-	(3)	(3)
Acquisto azioni proprie, al netto quota ceduta	(34)	-	-	-	-	(34)	-	(34)
Totale operazioni con soci, rilevate direttamente nel Patrimonio netto	(34)	-	-	-	-	(34)	(3)	(37)
Altri movimenti	-	3	-	(2)	-	1	-	1
30 giugno 2016	2.488	2.173	(70)	(168)	(226)	4.197	19	4.216

Note esplicative

1. INFORMAZIONI GENERALI

Leonardo-Finmeccanica è una società per azioni domiciliata in Roma (Italia), Piazza Monte Grappa 4, ed è quotata alla Borsa Italiana (FTSE MIB). Il Gruppo rappresenta un importante operatore industriale nel settore delle alte tecnologie, attivo nei settori degli *Elicotteri, Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza, Aeronautica e Spazio*.

2. FORMA, CONTENUTI E PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

La relazione finanziaria semestrale del Gruppo al 30 giugno 2016 è predisposta in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 154 ter c. 2 del D.Lgs n. 58/98 - T.U.F. - e successive modificazioni e integrazioni. Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016, incluso nella relazione finanziaria semestrale, è stato redatto in conformità allo IAS 34 "Bilanci Intermedi", emanato dall'*International Accounting Standard Board* (IASB) ed è costituito dal conto economico abbreviato consolidato, conto economico abbreviato complessivo consolidato, situazione patrimoniale/finanziaria abbreviata consolidata, rendiconto finanziario abbreviato consolidato, prospetto abbreviato della variazione del patrimonio netto consolidato, nonché dalle relative note esplicative.

Le note esplicative, in accordo con lo IAS 34, sono riportate in forma sintetica e non includono tutte le informazioni richieste in sede di bilancio annuale, essendo riferite esclusivamente a quelle componenti che, per importo, composizione o variazioni, risultano essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo. Pertanto, la presente relazione finanziaria semestrale deve essere letta unitamente al bilancio consolidato 2015. Similmente, gli schemi della situazione patrimoniale/finanziaria e del conto economico sono pubblicati in forma sintetica rispetto a quanto fatto per il bilancio annuale. La riconciliazione con gli schemi di fine anno è riportata, per le voci aggregate negli schemi sintetici, nelle relative note di commento.

Nella predisposizione della presente relazione finanziaria semestrale sono stati applicati gli stessi principi contabili, criteri di rilevazione e misurazione, nonché criteri di consolidamento adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 - a eccezione di quelli specificamente applicabili alle situazioni intermedie - e della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2015, con le eccezioni riportate nella Nota 4.

Si precisa che il Gruppo adotta il semestre quale periodo intermedio di riferimento ai fini dell'applicazione dello IAS 34 e della definizione di bilancio intermedio ivi indicata.

Di seguito si riportano i tassi di cambio delle principali valute utilizzati per la predisposizione della presente relazione finanziaria semestrale:

	30 giugno 2016		31 dicembre 2015	30 giugno 2015	
	medio	finale	finale	medio	finale
Dollaro U.S.A.	1,1157	1,1102	1,0887	1,1158	1,1189
Lira Sterlina	0,7785	0,8265	0,7340	0,7324	0,7114

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016 del Gruppo Leonardo-Finmeccanica è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 28 luglio 2016. La pubblicazione è stata effettuata nella stessa data.

Tutti i valori sono esposti in milioni di euro salvo quando diversamente indicato.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è assoggettato a revisione contabile limitata da parte di KPMG S.p.A..

3. STAGIONALITÀ DEL BUSINESS DI RIFERIMENTO

Flussi finanziari correlati alle attività di business

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

4. EFFETTI DI MODIFICHE NEI PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI

A partire dal 1° gennaio 2016 il Gruppo ha adottato gli *Amendment* degli IAS 1, IAS 16, IAS 38 e IFRS 11, senza rilevare effetti significativi.

5. EVENTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Non si sono verificati eventi di rilievo dopo la chiusura del periodo

6. INFORMATIVA DI SETTORE

I settori operativi sono stati identificati dal *management*, coerentemente con il modello di gestione e controllo utilizzato, con i settori di *business* nei quali il Gruppo opera: *Elicotteri, Elettronica Difesa e Sistemi di Sicurezza, Aeronautica, Spazio e Altre attività*. A partire dal 2016 le attività nei *Sistemi di Difesa*, che precedentemente all'adozione del nuovo modello organizzativo e operativo

costituivano un settore a sé stante, sono state riclassificate nel nuovo settore “*Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza*”.

Per un’analisi maggiormente dettagliata dei principali programmi, delle prospettive e degli indicatori gestionali di riferimento per ciascun segmento si rimanda alla Relazione sull’andamento della gestione. Il Gruppo valuta l’andamento dei propri settori operativi e l’allocazione delle risorse finanziarie sulla base dei ricavi e dell’EBITA (si veda anche il paragrafo “Indicatori di *performance non-GAAP*” inserito nella Relazione sull’andamento della gestione). Ai fini di una corretta interpretazione delle informazioni fornite si segnala che i risultati della valutazione con il metodo del patrimonio netto delle *Joint Venture* strategiche sono inclusi nell’EBITA dei settori di appartenenza i quali, viceversa, non riflettono la relativa componente di ricavi.

I risultati dei settori al 30 giugno 2016, a confronto con quelli del corrispondente periodo dell’esercizio precedente (rideterminati a seguito dell’inclusione delle attività dei *Sistemi di Difesa*) sono i seguenti:

per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2016	Elicotteri	Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza	Aeronautica	Spazio	Altre attività	Elisioni	Totale
Ricavi	1.708	2.437	1.379	-	152	(263)	5.413
Ricavi intersettoriali (*)	(1)	(143)	(1)	-	(118)	263	-
Ricavi terzi	1.707	2.294	1.378	-	34	-	5.413
EBITA	202	177	115	29	(51)	-	472
Investimenti	68	80	71	-	8	-	227

per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2015	Elicotteri	Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza	Aeronautica	Spazio	Altre attività	Elisioni	Totale
Ricavi	2.114	2.556	1.414	-	144	(255)	5.973
Ricavi intersettoriali (*)	(2)	(195)	(3)	-	(55)	255	-
Ricavi terzi	2.112	2.361	1.411	-	89	-	5.973
EBITA	260	147	86	22	(65)	-	450
Investimenti	98	79	126	-	7	-	310

(*) I ricavi intersettoriali comprendono i ricavi tra divisioni e/o imprese del Gruppo appartenenti a settori diversi

La riconciliazione tra EBITA, EBIT e Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari per i periodi presentati è la seguente:

per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2016	Elicotteri	Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza	Aeronautica	Spazio	Altre attività	Totale
EBITA	202	177	115	29	(51)	472
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	(4)	(44)	-	-	-	(48)
Costi di ristrutturazione	(1)	(10)	(10)	-	(1)	(22)
Proventi/Oneri non ricorrenti	-	-	(2)	-	(1)	(3)
EBIT	197	123	103	29	(53)	399
Risultati delle <i>Joint Venture</i> strategiche	-	(11)	(52)	(29)	-	(92)
Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari	197	112	51	-	(53)	307

per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2015	Elicotteri	Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza	Aeronautica	Spazio	Altre attività	Totale
EBITA	260	147	86	22	(65)	450
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	(4)	(44)	-	-	-	(48)
Costi di ristrutturazione	(2)	(16)	(15)	-	(12)	(45)
Proventi/Oneri non ricorrenti	-	-	-	-	(6)	(6)
EBIT	254	87	71	22	(83)	351
Risultati delle <i>Joint Venture</i> strategiche	-	(15)	(32)	(22)	-	(69)
Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari	254	72	39	-	(83)	282

7. ATTIVITÀ IMMATERIALI

I movimenti più significativi hanno riguardato gli ammortamenti per €mil. 162 e gli investimenti per €mil. 153. Il dettaglio della voce e degli investimenti di periodo è il seguente:

	30 giugno 2016	31 dicembre 2015	Investimenti nei 6 mesi al	
			30 giugno 2016	30 giugno 2015
Avviamento	3.798	3.988	-	-
Costi di sviluppo	507	520	29	41
Oneri non ricorrenti	1.488	1.437	116	136
Concessioni, licenze e marchi	325	324	1	-
Acquisite per aggregazioni aziendali	512	588	-	-
Altre attività immateriali	128	153	7	16
	6.758	7.010	153	193

Il decremento è attribuibile, oltre che al saldo netto tra ammortamenti e investimenti, all'effetto cambio derivante dalla traduzione delle attività in valuta, principalmente GBP. In particolare, l'avviamento risente in maniera significativa del forte deprezzamento della sterlina avvenuto negli ultimi giorni del semestre di riferimento e, in misura inferiore, di differenze cambio sulle componenti in USD.

Al 30 giugno 2016, sulla base dell'andamento delle *cash generating unit* ("CGU"), delle stime per il secondo semestre e tenendo conto dei margini positivi registrati nei *test di impairment* condotti in sede di predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2015, non si ravvisa la presenza di *impairment indicator* tali da richiedere l'aggiornamento dei suddetti test.

Risultano in essere impegni di acquisto di attività immateriali per €mil. 6 (€mil. 10 al 31 dicembre 2015).

8. ATTIVITÀ MATERIALI

I movimenti più significativi hanno riguardato gli ammortamenti per €mil. 183 e gli investimenti per €mil. 74. Il dettaglio della voce e degli investimenti di periodo è il seguente:

	30 giugno 2016	31 dicembre 2015	Investimenti nei 6 mesi al	
			30 giugno 2016	30 giugno 2015
Terreni e fabbricati	966	1.000	1	2
Impianti e macchinari	469	492	8	6
Attrezzature	725	789	16	47
Altre attività materiali	343	381	49	62
	2.503	2.662	74	117

Risultano in essere impegni di acquisto di attività materiali per €mil. 80 (€mil.113 al 31 dicembre 2015).

9. ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

	30 giugno 2016	31 dicembre 2015
Finanziamenti a terzi	30	35
Crediti per interventi L. 808/1985 differiti	43	44
Attività nette piani a benefici definiti	386	351
Crediti verso parti correlate (Nota 27)	2	3
Altri crediti non correnti	67	70
Crediti non correnti	528	503
Risconti attivi - quote non correnti	11	13
Investimenti in partecipazioni	1.023	1.134
Oneri non ricorrenti in attesa di interventi L.808/1985	105	77
Fair value partecipazione residua in Ansaldo Energia	134	131
Attività non correnti	1.273	1.355
	1.801	1.858

La voce si decrementa principalmente per effetto dei dividendi deliberati dalle società valutate con il metodo del patrimonio netto (€mil. 232), che ne hanno ridotto il valore di carico.

Le altre attività non correnti includono il *fair value* del 15% del capitale sociale di Ansaldo Energia (classificato come *fair value through profit and loss*), che verrà trasferito ad esito dell'esercizio dei diritti di *put&call*, di seguito definiti, in mano alle due parti dell'operazione, ad un prezzo già determinato in €mil. 117, su cui maturano interessi ad un tasso annuo del 6% capitalizzato. In particolare, Leonardo-Finmeccanica ha un diritto di *put* esercitabile tra il 30 giugno ed il 31 dicembre 2017, mentre FSI (Fondo Strategico Italiano) ha un diritto di *call* esercitabile nello stesso periodo ovvero anticipatamente al ricorrere di determinate condizioni.

La seguente tabella illustra la gerarchia dei *fair value* per le attività e passività finanziarie del Gruppo valutate al *fair value*. Il *fair value* degli strumenti derivati (classificati nelle altre attività e passività correnti) e dei titoli correnti è determinato sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri osservabili sul mercato (c.d. "Livello 2"), in particolare i tassi di cambio e di interesse (a pronti e *forward*). Viceversa, il *fair value* del 15% residuo in Ansaldo Energia, oggetto di diritti *put&call* (classificato nelle altre attività non correnti), nonché del debito verso la Bell Helicopter (classificato nelle altre passività non correnti) è determinato sulla base di tecniche di valutazione che non prendono a riferimento parametri osservabili sul mercato (c.d. "Livello 3"). In particolare, il *fair value* delle azioni in Ansaldo Energia è stato calcolato sulla base del prezzo di

riferimento della cessione, così come definito nei relativi accordi. Il *fair value* del debito verso la Bell Helicopter è stato determinato attualizzando la stima dei corrispettivi variabili che saranno dovuti sulla base del successo commerciale del programma.

	30 giugno 2016			31 dicembre 2015		
	livello 2	livello 3	Totale	livello 2	livello 3	Totale
Attività non correnti	-	134	134	-	131	131
Attività correnti	123	-	123	134	-	134
Passività non correnti	-	252	252	-	248	248
Passività correnti	273	-	273	285	-	285

10. CREDITI COMMERCIALI (INCLUSI LAVORI IN CORSO)

	30 giugno 2016	31 dicembre 2015
Crediti commerciali	2.635	2.858
Crediti commerciali verso parti correlate (Nota 27)	788	660
	3.423	3.518
Lavori in corso	3.006	2.857
	6.429	6.375

Le principali fattispecie di rischio di credito che caratterizzano l'attività del Gruppo sono illustrati nella Nota 36 del bilancio consolidato al 31 dicembre 2015.

11. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

	30 giugno 2016	31 dicembre 2015
Crediti per imposte sul reddito	136	154
Derivati attivi	123	134
Altre attività correnti:	551	528
<i>Risconti attivi - quote correnti</i>	72	76
<i>Crediti per contributi</i>	97	95
<i>Crediti verso dipendenti e istituti di previdenza</i>	66	55
<i>Crediti per imposte indirette</i>	183	164
<i>Crediti per interventi L. 808/1985 differiti</i>	3	3
<i>Altri crediti verso parti correlate (Nota 27)</i>	8	8
<i>Altre attività</i>	122	127
	810	816

12. PATRIMONIO NETTO

	Numero azioni ordinarie	Valore nominale	Azioni proprie	Costi sostenuti al netto effetto fiscale	Totale
Capitale sociale					
Azioni in circolazione	578.150.395	2.544	-	(19)	2.525
Azioni proprie	(232.450)	-	(3)	-	(3)
31 dicembre 2015	577.917.945	2.544	(3)	(19)	2.522
Acquisto azioni proprie, al netto quota ceduta	(3.806.005)	-	(34)	-	(34)
30 giugno 2016	574.111.940	2.544	(37)	(19)	2.488
<i>così composto:</i>					
Azioni in circolazione	578.150.395	2.544	-	(19)	2.525
Azioni proprie	(4.038.455)	-	(37)	-	(37)

Al 30 giugno 2016 il Ministero dell'Economia e delle Finanze possedeva a titolo di proprietà il 30,204 delle azioni.

Il prospetto della movimentazione del Patrimonio del Gruppo e di Terzi è riportato nella sezione dei prospetti contabili. Di seguito è riportato il dettaglio degli effetti fiscali relativi alle voci degli utili e perdite rilevati nel patrimonio netto di Gruppo nonché delle altre componenti del conto economico complessivo relative alle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto, con i relativi effetti fiscali:

	Gruppo - società consolidate			Gruppo - società valutate ad equity		
	Valore ante imposte	Effetto fiscale	Valore netto	Valore ante imposte	Effetto fiscale	Valore netto
per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2016						
Rivalutazioni su piani a benefici definiti	51	(13)	38	30	(8)	22
Variazione <i>cash-flow hedge</i>	(25)	7	(18)	4	(3)	1
Differenza di traduzione	(306)	-	(306)	3		3
Totale	(280)	(6)	(286)	37	(11)	26
per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2015						
Rivalutazioni su piani a benefici definiti	(35)	14	(21)	-	-	-
Variazione <i>cash-flow hedge</i>	(60)	15	(45)	(10)	3	(7)
Differenza di traduzione	346	-	346	(10)	-	(10)
Totale	251	29	280	(20)	3	(17)

Il dettaglio degli effetti fiscali relativi alle voci degli utili e perdite rilevati nel patrimonio netto di Terzi è il seguente:

	Interessi di terzi		
	Valore ante imposte	Effetto fiscale	Valore netto
per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2016			
Variazione <i>cash-flow hedge</i>	-	-	-
Differenza di traduzione	-	-	-
Totale	-	-	-
per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2015			
Rivalutazioni su piani a benefici definiti		-	-
Variazione <i>cash-flow hedge</i>	2	-	2
Differenza di traduzione	13	-	13
Totale	15	-	15

13. DEBITI FINANZIARI

	30 giugno 2016		31 dicembre 2015	
	Non correnti	Correnti	Non correnti	Correnti
Obbligazioni	4.213	98	4.276	121
Debiti verso banche	282	76	293	96
Debiti finanziari verso parti correlate (Nota 27)	1	526	2	399
Altri debiti finanziari	31	47	36	83
	4.527	747	4.607	699

Le principali clausole che regolano i debiti del Gruppo sono riportate nella sezione "Operazioni Finanziarie" della Relazione sulla Gestione.

Di seguito si riporta il dettaglio dei prestiti obbligazionari in essere al 30 giugno 2016 con evidenza delle emissioni di Leonardo-Finmeccanica (“LDO”, in parte derivanti da emissioni originariamente di Finmeccanica Finance per le quali il subentro da parte di Leonardo-Finmeccanica è stato perfezionato nei mesi di dicembre 2014 - gennaio 2015) e di Meccanica Holdings USA (“MH”).

Emittente	Anno di emissione	Scadenza	Valuta	Importo nominale outstanding (mil.)	Coupon annuo	Tipologia di offerta	
LDO	(**)	2003	2018	€	500	5,750% ⁽¹⁾	Istituzionale Europeo
LDO	(*)	2005	2025	€	500	4,875%	Istituzionale Europeo
LDO	(**)	2009	2019	GBP	319	8,000% ⁽²⁾	Istituzionale Europeo
LDO	(**)	2009	2022	€	555	5,250%	Istituzionale Europeo
MH	(***)	2009	2019	USD	500	6,250%	Istituzionale Americano Rule 144A/Reg. S
MH	(***)	2009	2039	USD	300	7,375%	Istituzionale Americano Rule 144A/Reg. S
MH	(***)	2009	2040	USD	500	6,250%	Istituzionale Americano Rule 144A/Reg. S
LDO	(**)	2012	2017	€	521	4,375%	Istituzionale Europeo
LDO	(**)	2013	2021	€	739	4,500%	Istituzionale Europeo

(*) *Obbligazioni quotate alla Borsa del Lussemburgo ed emesse nell'ambito del programma EMTN di massimi €mld. 4. L'operazione è stata autorizzata ai sensi dell'art.129 D.Lgs. n. 385/93.*

(**) *Obbligazioni, originariamente emesse da Finmeccanica Finance, quotate alla Borsa del Lussemburgo ed emesse nell'ambito del programma EMTN di massimi €mld. 4. L'operazione è stata autorizzata ai sensi dell'art.129 D.Lgs. n. 385/93.*

(***) *Obbligazioni emesse secondo le regole previste dalle Rule 144A Regulation S del Securities Act statunitense. Le rivenienze di dette emissioni sono state interamente utilizzate da Meccanica Holdings USA per finanziare la controllata DRS in sostituzione delle emissioni obbligazionarie in dollari originariamente emesse dalla società, il cui rimborso venne richiesto in via anticipata dagli obbligazionisti a seguito dell'acquisto di DRS da parte di Leonardo-Finmeccanica. Di conseguenza su dette emissioni non sono state effettuate operazioni di copertura del rischio di cambio.*

(1) *Su tali obbligazioni sono state poste in essere operazioni su tassi che hanno portato il costo effettivo del finanziamento a un tasso fisso migliore del coupon e corrispondente a una media di circa il 5,6%.*

(2) *Le rivenienze dell'emissione sono state convertite in euro e il rischio di cambio derivante dall'operazione è integralmente coperto.*

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

	30 giugno 2016	Di cui con parti correlate	31 dicembre 2015	Di cui con parti correlate
Liquidità	(811)		(1.771)	
Crediti finanziari correnti	(161)	(128)	(167)	(122)
Debiti bancari correnti	76		96	
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	98		121	
Altri debiti finanziari correnti	573	526	482	399
Indebitamento finanziario corrente	747		699	
Indebitamento finanziario corrente netto (disponibilità)	(225)		(1.239)	
Debiti bancari non correnti	282		293	
Obbligazioni emesse	4.213		4.276	
Altri debiti non correnti	32	1	38	2
Indebitamento finanziario non corrente	4.527		4.607	
Indebitamento finanziario netto	4.302		3.368	

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

	Note	30 giugno 2016	31 dicembre 2015
Indebitamento finanziario netto com. CONSOB n. DEM/6064293		4.302	3.368
<i>Fair Value</i> quota residua Ansaldo Energia	9	(134)	(131)
Derivati a copertura di poste dell'indebitamento		65	41
Indebitamento Netto di Gruppo (KPI)		4.233	3.278

14. FONDI PER RISCHI E PASSIVITÀ POTENZIALI

	30 giugno 2016		31 dicembre 2015	
	Non correnti	Correnti	Non correnti	Correnti
Garanzie prestate	281	3	278	3
Ristrutturazione	131	49	124	83
Penali	300	47	297	84
Garanzia prodotti	112	102	119	96
Altri	547	459	645	470
	1.371	660	1.463	736

Relativamente agli accantonamenti per rischi a fronte di contenziosi civili, tributari e amministrativi si sottolinea come l'attività delle società del Gruppo Leonardo-Finmeccanica si rivolga a settori e mercati ove molte problematiche, sia attive sia passive, sono risolte soltanto dopo un significativo lasso di tempo, specialmente nei casi in cui la controparte è rappresentata da committenza pubblica. In applicazione dei principi contabili di riferimento, sono state accantonate le passività per rischi probabili e quantificabili. Per altre controversie nelle quali il Gruppo è soggetto passivo non è stato effettuato alcun accantonamento specifico in quanto si ritiene, ragionevolmente, che tali controversie possano essere risolte in maniera soddisfacente e senza significativi riflessi sul risultato. I contratti a lungo termine del Gruppo, inoltre, in virtù della loro complessità, del loro avanzato contenuto tecnologico e della natura dei committenti sono talora caratterizzati da controversie con i clienti riferibili alla rispondenza dei lavori eseguiti alle configurazioni richieste dal cliente e alle *performance* dei prodotti forniti. A fronte delle criticità prevedibili il Gruppo provvede ad adeguare i costi stimati per l'esecuzione dei contratti, anche tenendo conto delle possibili evoluzioni di tali controversie. Relativamente ai contratti in corso di esecuzione caratterizzati da incertezze e problematiche, rispetto a quanto già descritto in sede di predisposizione del bilancio consolidato 2015, al quale si rimanda, non si segnalano significativi aggiornamenti.

Rispetto a quanto già descritto in sede di predisposizione del bilancio consolidato 2015, al quale si rimanda, si segnala che in data 6 maggio 2016 è stato depositato il lodo nell'ambito del contenzioso tra Selex ES Spa e Ansaldo STS contro la società russa ZST in relazione al contratto sottoscritto nell'agosto 2010 tra quest'ultima, aggiudicataria dei lavori per la realizzazione della linea ferroviaria Sirth - Benghazi in Libia, e la *Joint Venture* costituita da Selex ES e Ansaldo STS cui era stata subappaltata l'esecuzione delle opere di segnalamento, automazione, sicurezza e telecomunicazione. Il suddetto lodo ha condannato Selex ES e Ansaldo STS. La somma complessiva di competenza di Selex ES è pari a €mil. 3,3, inclusiva degli interessi.

Si segnala, inoltre, che nella Nota Integrativa del bilancio consolidato al 31 dicembre 2015, si è dato conto dei procedimenti penali che coinvolgono, a vario titolo, società del Gruppo. Rispetto a quanto rappresentato in tale bilancio, cui si rinvia per un'ampia illustrazione, si evidenzia il seguente aggiornamento:

- con riferimento al procedimento dinanzi alla Corte di Appello di Milano in relazione alla fornitura di 12 elicotteri AW 101 VIP/VVIP al Governo Indiano, il 7 aprile 2016 la Corte di Appello ha condannato l'ex Presidente e Amministratore Delegato di Leonardo-Finmeccanica – Società per azioni, alla pena di anni quattro e mesi sei di reclusione, e l'ex Amministratore Delegato di AgustaWestland SpA, alla pena di anni quattro di reclusione, per i reati di cui agli artt. 110, 112 n. 1, 318, 321 e 322 bis, co. 2, n. 2 c.p. e all'art. 2 del D.Lgs. 74/2000.
In relazione alle società si rammenta che, in data 25 luglio 2014, il Pubblico Ministero, ai sensi dell'art. 58 D.Lgs. 231/2001, ha disposto l'archiviazione del procedimento a carico di Leonardo-Finmeccanica, ritenendo il coinvolgimento della Società, all'esito delle indagini svolte, privo di fondamento dal punto di vista fattuale e giuridico. La Procura procedente ha altresì riconosciuto che la Società sin dal 2003 ha adottato, concretamente attuato e costantemente aggiornato un Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo astrattamente idoneo alla prevenzione di reati del tipo di quelli oggetto di contestazione, rivolgendo attenzione anche agli aspetti di *compliance* al fine di garantire adeguati *standard* di correttezza ed eticità. Inoltre in data 28 agosto 2014 il GIP del Tribunale di Busto Arsizio – in accoglimento delle richieste formulate dalle società di applicazione di sanzioni amministrative ai sensi degli artt. 63 del D.Lgs. 231/2001 e 444 ss. c.p.p. – ha applicato ad AgustaWestland SpA la sanzione amministrativa pecuniaria di € 80.000 e ad AgustaWestland Ltd la sanzione amministrativa pecuniaria di € 300.000 nonché la confisca per equivalente della somma di €mil. 7,5;
- con riferimento al procedimento penale pendente presso la Procura di Busto Arsizio, in relazione ai rapporti intrattenuti da AgustaWestland SpA con alcune società di diritto italiano e di diritto estero è stato notificato l'avviso di conclusione delle indagini preliminari, limitatamente al reato di cui all'art. 2 D.Lgs. 74/2000, nei confronti di due ex amministratori delegati e di un ex dirigente di AgustaWestland SpA in relazione ai rapporti intrattenuti con una società di diritto estero;
- con riferimento al procedimento penale dinanzi al Tribunale di Trani, avente ad oggetto una gara indetta dal Comune di Barletta per la realizzazione dei sistemi di controllo degli accessi nella ZTL, in data 5 febbraio 2016 il Tribunale ha dichiarato di non doversi procedere nei confronti di un ex dipendente dell'allora Eltag Datamat, per i reati a lui ascritti, in quanto estinti per prescrizione;

- con riferimento a un procedimento penale condotto dalla Procura di Roma a carico di un dirigente di Telespazio SpA e di un dirigente di e-GEOS SpA per i reati di cui agli artt. 61 n. 7 e 9, 110 e 640 comma 2 n.1 c.p., in relazione ad alcune forniture di licenze *software* effettuate da Telespazio a favore di una società a partecipazione pubblica, a seguito di richiesta di rinvio a giudizio formulata dal Pubblico Ministero, è stata fissata l'udienza preliminare per il 23 settembre 2016.

15. BENEFICI AI DIPENDENTI

	30 giugno 2016			31 dicembre 2015		
	Passività	Attività	Netto	Passività	Attività	Netto
Fondo TFR	368	-	368	360	-	360
Piani a benefici definiti	352	386	(34)	388	351	37
Piani a contribuzione definita	22	-	22	25	-	25
	742	386	356	773	351	422

16. ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI E NON CORRENTI

	30 giugno 2016		31 dicembre 2015	
	Non correnti	Correnti	Non correnti	Correnti
Debiti verso dipendenti	49	352	47	327
Risconti passivi	95	66	97	66
Debiti verso istituzioni sociali	-	177	5	170
Debiti verso MSE L. 808/1985	273	75	324	66
Debiti verso MSE per diritti di regia L. 808/1985	172	26	181	27
Altre passività L. 808/1985	198	-	193	-
Debiti per imposte indirette	-	101	-	139
Derivati passivi	-	273	-	285
Altri debiti	273	750	268	766
Altri debiti verso parti correlate (Nota 27)	-	133	-	306
	1.060	1.953	1.115	2.152

Gli altri debiti includono, in particolare, il debito verso la Bell Helicopter per €mil. 252 (€mil. 248 al 31 dicembre 2015), derivante dall'acquisizione totalitaria del programma AW609.

17. DEBITI COMMERCIALI (INCLUSI ACCONTI DA COMMITTENTI)

	30 giugno 2016	31 dicembre 2015
Debiti verso fornitori	2.962	3.220
Debiti commerciali verso parti correlate (Nota 27)	82	116
Debiti commerciali	3.044	3.336
Acconti da committenti	6.119	6.626
	9.163	9.962

18. RICAVI

	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno	
	2016	2015
Ricavi da vendite	3.041	3.474
Ricavi da servizi	1.414	1.321
Variazione dei lavori in corso	70	348
Ricavi da parti correlate (Nota 27)	888	830
	5.413	5.973

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

19. ALTRI RICAVI E COSTI OPERATIVI

	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno					
	2016			2015		
	Ricavi	Costi	Netto	Ricavi	Costi	Netto
Contributi per formazione di ricerca e sviluppo	17	-	17	29	-	29
Differenze cambio su partite operative	82	(62)	20	101	(116)	(15)
Imposte indirette	-	(17)	(17)	-	(19)	(19)
Oneri di ristrutturazione	-	(4)	(4)	2	(1)	1
Assorbimenti (accantonamenti) fondi rischi e perdite a finire su commesse	205	(103)	102	158	(118)	40
Altri	21	(22)	(1)	9	(31)	(22)
Altri da parti correlate (Nota 27)	3	-	3	5	(3)	2
	328	(208)	120	304	(288)	16

Il saldo positivo degli altri ricavi ed oneri operativi è attribuibile sostanzialmente agli assorbimenti legati alle perdite a finire su contratti prevalentemente del settore *Aeronautica*, a fronte dei costi sostenuti nel periodo.

20. COSTI PER ACQUISTI E PERSONALE

	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno	
	2016	2015
Costi per acquisti di materie	1.894	2.155
Costi per acquisti di servizi	1.580	1.850
Costi verso parti correlate (Nota 27)	60	65
Costi per il personale	1.617	1.708
<i>Salari, stipendi e contributi</i>	<i>1.467</i>	<i>1.552</i>
<i>Costi relativi a piani a benefici definiti</i>	<i>34</i>	<i>39</i>
<i>Costi relativi a piani a contribuzione definita</i>	<i>53</i>	<i>53</i>
<i>Oneri netti di ristrutturazione</i>	<i>15</i>	<i>26</i>
<i>Altri costi per il personale</i>	<i>48</i>	<i>38</i>
Variazione rimanenze prodotti finiti in corso di lavorazione e semilavorati	(129)	(196)
Costi capitalizzati per costruzioni interne	(158)	(211)
	4.864	5.371

I costi per acquisti si decrementano coerentemente con l'andamento dei ricavi. Il costo del lavoro diminuisce per €mil. 91, in conseguenza dei minori oneri di ristrutturazione e dell'impatto correlato alla dinamica dell'organico medio. In particolare, l'organico medio al 30 giugno 2016 evidenzia una significativa riduzione (-1.265 unità) rispetto al 30 giugno 2015 attribuibile ai processi di

ristrutturazione principalmente nell'*Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza* (422 risorse medie, di cui 387 in Italia), negli *Elicotteri* (300 risorse medie, di cui 110 in Italia) e nell'*Aeronautica* (240 risorse medie al netto dell'operazione Atitech), oltre che alla variazione derivante dalla cessione di Fata (204 risorse medie).

L'organico puntuale dettagliato per qualifica è il seguente:

	30 giugno 2016	31 dicembre 2015	Variazione
Dirigenti (*)	1.150	1.231	(81)
Quadri	5.486	5.471	15
Impiegati	27.419	27.587	(168)
Operai (**)	12.677	12.867	(190)
	46.732	47.156	(424)

(*) *comprende i piloti*

(**) *comprende gli intermedi*

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

	30 giugno 2016	31 dicembre 2015
Elicotteri	12.376	12.512
Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza	22.681	22.789
Aeronautica	10.372	10.483
Altre	1.303	1.372
	46.732	47.156

21. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno	
	2016	2015
Ammortamento attività immateriali	162	142
<i>Costi di sviluppo</i>	33	30
<i>Oneri non ricorrenti</i>	50	32
<i>Acquisite per aggregazioni aziendali</i>	48	48
<i>Concessioni, licenze e marchi</i>	8	3
<i>Altre attività immateriali</i>	23	29
Ammortamento attività materiali	183	185
<i>Impairment</i> crediti operativi	14	8
<i>Impairment</i> altre attività	3	1
	362	336

22. PROVENTI E ONERI FINANZIARI

	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno					
	2016			2015		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
Interessi	3	(135)	(132)	3	(151)	(148)
Commissioni su finanziamenti	-	(7)	(7)	-	(10)	(10)
Altre commissioni	1	(4)	(3)	3	(6)	(3)
Risultati <i>fair value</i> a conto economico	36	(14)	22	17	(14)	3
Premi pagati/incassati su <i>forward</i>	16	(14)	2	4	(5)	(1)
Differenze cambio	196	(184)	12	211	(232)	(21)
Interessi netti su piani a benefici definiti	-	(3)	(3)	-	(3)	(3)
Proventi (oneri) verso parti correlate (Nota 27)	1	(2)	(1)	6	(3)	3
Altri proventi e (oneri) finanziari	21	(29)	(8)	4	(30)	(26)
	274	(392)	(118)	248	(454)	(206)

Il sensibile miglioramento degli oneri finanziari è influenzato, oltre che dalla riduzione degli interessi derivante dalle operazioni di *buy-back* perfezionate nel secondo semestre del 2015, da differenze cambio positive per €mil. 12 a fronte di un andamento negativo nel 2015 pari a €mil. 21, attribuibili principalmente ai rapporti di cambio €/GBP. Tale andamento ha influito anche sul *fair value* della componente a conto economico dei derivati, il cui contributo economico complessivo è risultato in miglioramento per €mil. 19. Il dato del primo semestre del 2016, inoltre, beneficia della plusvalenza (€mil.10), inclusa negli altri proventi, relativa alla cessione del Gruppo Fata, operazione commentata nella sezione “Operazioni Industriali” della relazione sulla gestione.

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

	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno	
	2016	2015
<i>Space Alliance</i>	29	22
MBDA	11	15
GIE ATR	52	32
Joint Venture strategiche	92	69
Altre	7	9
	99	78

24. ATTIVITÀ POSSEDUTE PER LA VENDITA E DISCONTINUED OPERATION

Nel 2016 non sono presenti *Discontinued Operation*. Tale voce, per il periodo a confronto, include invece il risultato delle attività del settore Trasporti incluse nel perimetro oggetto di cessione al gruppo Hitachi:

	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno	
	2016	2015
Ricavi operativi	-	1.044
Costi operativi	-	(1.001)
Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari	-	43
Proventi (oneri) finanziari	-	(3)
Imposte sul reddito	-	(20)
Utile (perdita) del periodo	-	20

Il dato patrimoniale a confronto includeva principalmente le attività e passività relative alle società del Gruppo Fata incluse nel perimetro della cessione al Gruppo Danieli (operazione descritta nella sezione “Operazioni industriali e finanziarie” della Relazione sulla Gestione, perfezionata nel mese di marzo 2016). Il dettaglio di tale voce è il seguente:

	<u>30 giugno 2016</u>	<u>31 dicembre 2015</u>
Attività non correnti	15	21
Attività correnti	-	60
Attività	15	81
Rettifiche di valore per adeguamento al prezzo di vendita	-	
Attività possedute per la vendita	15	81
Passività non correnti	-	(3)
Passività correnti	-	(74)
Passività direttamente correlate ad attività possedute per la vendita	-	(77)
	15	4

25. UTILE PER AZIONE

	<u>per i 6 mesi chiusi al 30 giugno</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Media delle azioni durante il periodo (in migliaia)	576.042	578.118
Risultato netto (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	210	86
Risultato delle <i>continuing operation</i> (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	210	91
Risultato delle <i>discontinued operation</i> (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	-	(5)
Utile (perdita) per azione base e diluito (EPS) (€)	0,365	0,149
Utile (perdita) per azione base e diluito (EPS) delle <i>continuing operation</i> (€)	0,365	0,157
Utile (perdita) per azione base e diluito (EPS) delle <i>discontinued operation</i> (€)	n.a	(0,008)

L'utile per azione base al 30 giugno 2016, così come quello relativo al periodo a confronto, risulta uguale all'utile per azione diluito, in quanto non sono presenti elementi diluitivi.

26. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ OPERATIVE

	<u>per i 6 mesi chiusi al 30 giugno</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Risultato Netto	210	111
Ammortamenti e svalutazioni	362	336
Effetti della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	(99)	(78)
Imposte sul reddito	78	63
Costi per piani a benefici definiti	34	39
Oneri e proventi finanziari netti	118	206
Accantonamenti netti a fondi rischi e svalutazione magazzino	10	35
Utile <i>discontinued operation</i>	-	(20)
Altre poste non monetarie	9	20
	722	712

Le variazioni del capitale circolante, espresse al netto degli effetti derivanti da acquisizioni e cessioni di società consolidate e differenze di traduzione, sono così composte:

	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno	
	2016	2015
Rimanenze	(130)	(388)
Lavori in corso e acconti da committenti	(520)	(431)
Crediti e debiti commerciali	(301)	(163)
	(951)	(982)

27. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

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

CREDITI AL 30 giugno 2016

	Crediti finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
<u>Controllate non consolidate</u>						
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10			4	5		9
<u>Collegate</u>						
NH Industries SAS				186		186
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH				85		85
Orizzonte - Sistemi Navali SpA				30		30
Macchi Hurel Dubois SAS				24		24
Iveco - Oto Melara Scarl				19		19
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10			4	38	1	43
<u>J.V.</u>						
GIE ATR				129		129
Closed Joint Stock Company Helivert				53		53
MBDA SAS				26	1	27
Superjet International SpA			100	69	5	174
Thales Alenia Space SAS			9	21	1	31
Telespazio SpA	2		8	8		18
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10				10		10
<u>Consorti (*)</u>						
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10			3	15		18
<u>Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF</u>						
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10				70		70
Totale	2	-	128	788	8	926
Incidenza % sul totale del periodo	6,2%	0,0%	79,5%	23,0%	1,6%	

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2016

CREDITI AL 31 dicembre 2015

	Credit finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Credit finanziari correnti	Credit commer- ciali	Altri crediti correnti	Totale
<u>Controllate non consolidate</u>						
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10			-	8	1	9
<u>Collegate</u>						
NH Industries SAS				174		174
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH				62		62
Iveco - Oto Melara Scarl				20		20
Macchi Hurel Dubois SAS				20		20
Orizzonte - Sistemi Navali SpA				10		10
Euromids SAS				10		10
Agustawestland Aviation Services LLC				10		10
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10			5	22		27
<u>J.V.</u>						
GIE ATR				69		69
Closed Joint Stock Company Helivert				51		51
MBDA SAS				23		23
Superjet International SpA			100	60	5	165
Thales Alenia Space SAS			12	24	1	37
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10	3		2	18	1	24
<u>Consorti (*)</u>						
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10			3	16		19
<u>Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF</u>						
Ferrovie dello Stato				2		2
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10				61		61
Totale	3	-	122	660	8	793
Incidenza % sul totale del periodo	7,9%	0,0%	73,1%	18,8%	1,7%	

DEBITI AL 30 giugno 2016

	Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commer- ciali	Altri debiti correnti	Totale	Garanzie
<u>Controllate non consolidate</u>							
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10				13		13	
<u>Collegate</u>							
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH			49			49	
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10			3	18	6	27	
<u>J.V.</u>							
MBDA SAS			472	6	1	479	47
GIE ATR				8	94	102	
Telespazio SpA						-	211
Superjet International SpA					18	18	7
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10				26	7	33	
<u>Consorti (*)</u>							
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10				1	1	2	
<u>Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF</u>							
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10	1		2	10	6	19	
Totale	1	-	526	82	133	742	265
Incidenza % sul totale del periodo	0,0%	0,0%	70,4%	2,7%	8,2%		

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2016

DEBITI AL 31 dicembre 2015

	Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri debiti correnti	Totale	Garanzie
<u>Controllate non consolidate</u>							
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10				16	9	25	
<u>Collegate</u>							
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH			56			56	
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10			4	26	5	35	
<u>J.V.</u>							
GIE ATR				25	259	284	
MBDA SAS			332	9	1	342	47
Rotorsim SRL				13		13	
Telespazio SpA			2	5	4	11	211
Superjet International SpA				2	19	21	8
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10			1	11	2	14	
<u>Consorzi (*)</u>							
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10				1	1	2	
<u>Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF</u>							
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10	2		4	8	6	20	
Totale	2	-	399	116	306	823	266
Incidenza % sul totale del periodo	0,0%	0,0%	57,1%	3,5%	17,0%		

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

I crediti commerciali sono commentati in seguito, unitamente ai ricavi verso parti correlate. I crediti finanziari si riferiscono principalmente ai crediti verso *joint venture*. I debiti finanziari verso parti correlate includono, in particolare, il debito di €mil. 472 (€mil. 332 al 31 dicembre 2015) di società del Gruppo verso la *joint venture* MBDA oltre a debiti per €mil. 49 (€mil. 56 al 31 dicembre 2015) verso la società Eurofighter.

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2016

per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2016

	Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Altri costi operativi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
<u>Controllate non consolidate</u>						
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10	1		2			
<u>Collegate</u>						
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH	315					
NH Industries SAS	111					
Orizzonte - Sistemi Navali SpA	104					
Iveco-Oto Melara Scarl	30					1
Macchi Hurel Dubois SAS	34					
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10	17		10			
<u>J.V.</u>						
GIE ATR	160		22			
MBDA SAS	23					1
Thales Alenia Space SAS	36					
Superjet International SpA	11				1	
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10	5	2	16			
<u>Consorzi (*)</u>						
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10	1					
<u>Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF</u>						
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10	40	1	10			
Totale	888	3	60	-	1	2
Incidenza % sul totale del periodo	16,4%	0,9%	1,2%	0,0%	0,4%	0,5%

per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2015

	Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Altri costi operativi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
<u>Controllate non consolidate</u>						
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10			8	2		
<u>Collegate</u>						
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH	293					
NH Industries SAS	121	3				
Orizzonte - Sistemi Navali S.p.A.	91					
Iveco-Oto Melara S.c.a.r.l.	30					
Macchi Hurel Dubois SAS	31		1	1		
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10	14		13			
<u>J.V.</u>						
GIE ATR	128		2			
MBDA SAS	41					2
Thales Alenia Space SAS	14					
Superjet International SpA	10					
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10	3	2	25		1	1
<u>Consorzi (*)</u>						
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10	1		2			
<u>Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF</u>						
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10	53		14		5	
Totale	830	5	65	3	6	3
Incidenza % sul totale del periodo	13,9%	1,6%	1,2%	1,0%	2,4%	0,7%

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

I crediti commerciali e ricavi più significativi, oltre quelli verso *joint venture*, sono relativi:

- alla società Eurofighter nell'ambito del programma aeronautico EFA;
- alla società Consortile Iveco - Oto Melara per la produzione e l'assistenza post vendita di mezzi terrestri per difesa e sicurezza (VBM Freccia e veicolo semovente PZH2000 per l'Esercito italiano);
- alla società NHIndustries nell'ambito del programma elicotteristico NH90;
- alla società Orizzonte - Sistemi Navali per il programma FREMM.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Giovanni De Gennaro

Allegato: area di consolidamento

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2016

Elenco delle Società consolidate con il metodo integrale (importi in valuta)

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale sociale	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
				Diretto	Indiretto	
3083683 NOVA SCOTIA LIMITED	Halifax, Nova Scotia (Canada)	CAD	-		100	100
AGUSTA AEROSPACE SERVICES AAS SA	Grace Hologne (Belgio)	EUR	500.000	99	1	100
AGUSTAWESTLAND AUSTRALIA PTY LTD	Sydney (Australia)	AUD	400.000	100		100
AGUSTAWESTLAND DO BRASIL LTDA	Sao Paulo (Brasile)	BRL	11.817.172	99	1	100
AGUSTAWESTLAND ESPANA SL (IN LIQ.)	Madrid (Spagna)	EUR	3.300		100	100
AGUSTAWESTLAND HOLDINGS LTD	Yeovil, Somerset (UK)	GBP	40.000	100		100
AGUSTAWESTLAND INDIA PRIVATE LTD	New Delhi (India)	INR	11.519.450		100	100
AGUSTAWESTLAND INTERNATIONAL LTD	Yeovil, Somerset (UK)	GBP	511.000		100	100
AGUSTAWESTLAND LTD	Yeovil, Somerset (UK)	GBP	1.520.304	100		100
AGUSTAWESTLAND MALAYSIA SDN BHD	Kuala Lumpur (Malesia)	MYR	2.500.000	100		100
AGUSTAWESTLAND NORTH AMERICA INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1		100	100
AGUSTAWESTLAND PHILADELPHIA CO	Wilmington, Delaware (USA)	USD	20.000.000	100		100
AGUSTAWESTLAND POLITECNICO ADVANCED ROTORCRAFT CENTER SC A RL (IN LIQ.)	Milano	EUR	400.000		80	80
AGUSTAWESTLAND PORTUGAL SA	Lisbona (Portogallo)	EUR	100.000	100		100
AGUSTAWESTLAND PROPERTIES LTD	Yeovil, Somerset (UK)	GBP	100		100	100
AGUSTAWESTLAND SPA	Roma	EUR	702.537.000	100		100
ALENIA AERMACCHI NORTH AMERICA INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	44		100	100
ALENIA AERMACCHI SPA	Roma	EUR	250.000.000	100		100
ANSALDOBREDA SPA	Napoli	EUR	55.839.139	100		100
BREDAMENARINIBUS SPA	Bologna	EUR	1.300.000	100		100
DRS C3 & AVIATION COMPANY	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1		100	100
DRS CONSOLIDATED CONTROLS INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1		100	100
DRS DEFENSE SOLUTIONS LLC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	-		100	100
DRS ENVIRONMENTAL SYSTEMS INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	2		100	100
DRS HOMELAND SECURITY SOLUTIONS INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1		100	100
DRS ADVANCE ISR LLC (ex DRS ICAS LLC)	Wilmington, Delaware (USA)	USD	-		100	100
DRS INTERNATIONAL INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1		100	100
DRS NETWORK & IMAGING SYSTEMS LLC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1		100	100
DRS POWER & CONTROL TECHNOLOGIES INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1		100	100
DRS POWER TECHNOLOGY INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1		100	100
DRS RADAR SYSTEMS LLC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	-		100	100
DRS SIGNAL SOLUTIONS INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	10		100	100
DRS SURVEILLANCE SUPPORT SYSTEMS INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1		100	100
DRS SUSTAINMENT SYSTEMS INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1.000		100	100
DRS SYSTEMS MANAGEMENT LLC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1		100	100
DRS SYSTEMS INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1		100	100
DRS TACTICAL SYSTEMS LIMITED	Farnham, Surrey (UK)	GBP	1.000		100	100
DRS TECHNICAL SERVICES GMBH & CO KG	Stuttgart (Germania)	EUR	-		100	100
DRS GLOBAL ENTERPRISE SOLUTIONS INC. (ex DRS TECHNICAL SERVICES INC)	Baltimore, Maryland (USA)	USD	50		100	100
DRS TECHNOLOGIES CANADA INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1		100	100
DRS TECHNOLOGIES CANADA LTD	Kanata, Ontario (Canada)	CAD	100		100	100
DRS TECHNOLOGIES SAUDI ARABIA LLC	Riyadh (Arabia Saudita)	SAR	2.000.000		49	100
DRS TECHNOLOGIES UK LIMITED	Farnham, Surrey (UK)	GBP	14.676.000		100	100
DRS TECHNOLOGIES VERWALTUNGS GMBH	Baden-Wuerttemberg (Germania)	EUR	25.000		100	100
DRS TECHNOLOGIES INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1		100	100
DRS TRAINING & CONTROL SYSTEMS LLC	Tallahassee (USA)	USD	510		100	100
DRS TSI INTERNATIONAL LLC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	-		100	100
DRS UNMANNED TECHNOLOGIES INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1		100	100
ED CONTACT SRL	Roma	EUR	600.000		100	100
ELECTRON ITALIA SRL	Roma	EUR	206.582		100	100
ENGINEERED COIL COMPANY	Jefferson City (USA)	USD	1.000		100	100
ENGINEERED SUPPORT SYSTEMS INC	Jefferson City (USA)	USD	1		100	100
ESSI RESOURCES LLC	Frankfort (USA)	USD	-		100	100
FATA ENGINEERING SPA	Pianezza (To)	EUR	1.092.000		100	100
FATA LOGISTIC SYSTEMS SPA	Pianezza (To)	EUR	100.000		100	100
LEONARDO GLOBAL SOLUTIONS SPA (ex FINMECCANICA GLOBAL SERVICES SPA)	Roma	EUR	49.945.983	100		100
GLOBAL NETWORK SERVICES LLC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1		100	100
LARIMART SPA	Roma	EUR	2.500.000	60		60
LASERTEL INC	Tucson, Arizona (USA)	USD	10		100	100
LAUREL TECHNOLOGIES PARTNERSHIP	Wilmington, Delaware (USA)	USD	-		100	100
MECCANICA HOLDINGS USA INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	10	100		100
OTO MELARA IBERICA SAU	Loriguilla, Valencia (Spagna)	EUR	120.000	100		100
OTO MELARA NORTH AMERICA LLC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	10.000		100	100
PCA ELECTRONIC TEST LTD	Grantham, Lincolnshire (UK)	GBP	1		100	100
PIVOTAL POWER INC	Halifax, Nova Scotia (Canada)	CAD	-		100	100
REGIONALNY PARK PRZEMYSLOWY SWIDNIK SP Z OO	Mechaniczna 13 - Ul., Swidnik (Polonia)	PLN	7.072.000		74	73
SELEX ELSAG LTD	Basildon, Essex (UK)	GBP	25.800.100		100	100
SELEX ES AUSTRALIA PTY LTD	Camberra (Australia)	AUD	2		100	100
SELEX ES DO BRASIL LTDA	Rio de Janeiro (Brasile)	BRL	5.686.457	2E-05		100
SELEX ES ELEKTRONIK TURKEY AS	Ankara (Turchia)	TRY	45.557.009	0,00025		100
SELEX ES GMBH	Neuss (Germania)	EUR	2.500.000		100	100
SELEX ES INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	1		100	100
SELEX ES INDIA PRIVATE LTD	New Delhi (India)	INR	30.100.000		100	100
SELEX ES INTERNATIONAL LTD	Basildon, Essex (UK)	GBP	60.000.000	100		100
SELEX ES LTD	Basildon, Essex (UK)	GBP	270.000.100	100		100
SELEX ES MALAYSIA SDN BHD	Kuala Lumpur (Malesia)	MYR	500.000		100	100
SELEX ES ROMANIA SRL	Bucarest (Romania)	RON	42.370	0,0236		100
SELEX ES SPA	Roma	EUR	1.000.000	100		100
SELEX ES SAUDI ARABIA LTD	Riyadh (Arabia Saudita)	SAR	500.000		100	100
SELEX ES TECHNOLOGIES LTD	Nairobi (Kenya)	KES	22.500.000	20		80
SELEX GALILEO INC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	17.750.000		100	100
SELEX SERVICE MANAGEMENT SPA (IN LIQ.)	Roma	EUR	3.600.000		100	100
SELEX SISTEMI INTEGRATI SPA (ex IN LIQ.)	Roma	EUR	143.110.986		100	100
SELEX SYSTEMS INTEGRATION LTD	Basildon, Essex (UK)	GBP	71.500.001		100	100
SC ELETTA COMMUNICATIONS SA	Ploiesti (Romania)	RON	10.847.960		100	100
SIRIO PANEL SPA	Montevarchi (Ar)	EUR	447.228	100		100
SO.GE.PA. - SOCIETA' GENERALE DI PARTECIPAZIONI SPA	Roma	EUR	1.000.000	100		100
T - S HOLDING CORPORATION	Austin, Texas (USA)	USD	280.000		100	100
TECH-SYM LLC	Reno, Nevada (USA)	USD	10		100	100
TTI TACTICAL TECHNOLOGIES INC	Ottawa (Canada)	CAD	2.500.001		100	100
VEGA CONSULTING SERVICES LTD	Welwyn Garden City, Herts (UK)	GBP	1.098.839		100	100
VEGA DEUTSCHLAND GMBH	Cologne (Germania)	EUR	25.700		100	100
WESTLAND SUPPORT SERVICES LTD	Yeovil, Somerset (UK)	GBP	5.000		100	100
WING NED BV	Rotterdam (Olanda)	EUR	18.000	100		100
WORLD'S WING SA	Ginevra (Svizzera)	CHF	120.100.000	100		100
WYTORNIA SPRZETU KOMUNIKACYJNEGO "PZL-SWIDNIK" SPOLKA AKCYJNA	Aleja Lotnikow, Swidnik (Polonia)	PLN	86.006.050	98		98
ZAKLAD OBROBKI PLASTYCZNEJ SP Z OO	Kuzniczna 13 - Ul., Swidnik (Polonia)	PLN	3.800.000		100	98

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2016

Elenco delle Società consolidate con il metodo del patrimonio netto (importi in valuta)

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale sociale	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
				Diretto	Indiretto	
A4ESSOR SAS	Neully Sur Seine (Francia)	EUR	100.000	21		21
ABU DHABI SYSTEMS INTEGRATION LLC	Abu Dhabi (Emirati Arabi Uniti)	AED	1.150.000	43,043		43,043
ADVANCED ACOUSTIC CONCEPTS LLC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	-		51	51
ADVANCED AIR TRAFFIC SYSTEMS SDN BHD	Kuala Lumpur (Malesia)	MYR	5.000.000		30	30
AGUSTAWESTLAND AVIATION SERVICES LLC	Abu Dhabi (Emirati Arabi Uniti)	AED	10.000	30		30
ALENIA NORTH AMERICA-CANADA CO	Halifax, Nova Scotia (Canada)	CAD	1	100		100
AMSH BV	Rotterdam (Olanda)	EUR	36.296.316	50		50
ANSALDO-EMIT SCRL (IN LIQ.)	Genova	EUR	10.200		50	50
ATITECH MANUFACTURING SRL	Napoli	EUR	10.000	25		25
ATITECH SPA	Napoli	EUR	6.500.000		25	25
AVIATION TRAINING INTERNATIONAL LTD	Sherborne (UK)	GBP	350.000		50	50
AVIO SPA	Torino	EUR	40.000.000	14,32		14,32
C-27J AVIATION SERVICES INC.	Ottawa (Canada)	CAD	10.000		30	30
CARDPRIZE TWO LIMITED	Basildon, Essex (UK)	GBP	1		100	100
CLOSED JOINT STOCK COMPANY HELIVERT	Mosca (Russia)	RUR	10.000	50		50
CONSORZIO ATR GIE e SPE	Tolosa (Francia)	USD	-		50	50
CONSORZIO TELAER (IN LIQ.)	Roma	EUR	103.291		100	68
CONSORZIO TELAER - SISTEMI DI TELERILEVAMENTO AEREO	Roma	EUR	120.000		62	47,152
DISTRETTO TECNOLOGICO AEROSPAZIALE SC A RL	Brindisi	EUR	150.000	24		24
E - GEOS SPA	Matera	EUR	5.000.000		80	53,6
ELETRONICA SPA	Roma	EUR	9.000.000	31,333		31,333
EUROFIGHTER AIRCRAFT MANAGEMENT GMBH (IN LIQ.)	Hallbergmoos (Germania)	EUR	127.823	21		21
EUROFIGHTER INTERNATIONAL LTD (IN LIQ.)	Farnborough (UK)	GBP	2.000.000	21		21
EUROFIGHTER JAGDFLUGZEUG GMBH	Hallbergmoos (Germania)	EUR	2.556.459	21		21
EUROFIGHTER SIMULATION SYSTEMS GMBH	Hallbergmoos (Germania)	EUR	260.000	24		24
EUROMIDS SAS	Parigi (Francia)	EUR	40.500	25		25
EUROSYSNAV SAS (IN LIQ.)	Parigi (Francia)	EUR	40.000	50		50
EUROTECH SPA	Amaro (Ud)	EUR	8.878.946	11,08		11,08
FINMECCANICA DO BRASIL LTDA	Brasilia (Brasile)	BRL	1.203.200	100		100
FINMECCANICA NORTH AMERICA INC	Dover, Delaware (USA)	USD	1.000	100		100
FINMECCANICA UK LTD	Yeovil, Somerset (UK)	GBP	1.000	100		100
GAF AG	Monaco (Germania)	EUR	256.000		100	53,6
GULF SYSTEMS LOGISTICS SERVICES COMPANY WLL	Kuwait City (Kuwait)	KWD	75.000		40	40
IAMCO - INTERNATIONAL AEROSPACE MANAGEMENT COMPANY SCRL	Mestre (Ve)	EUR	208.000	25		25
ICARUS SCPA (IN LIQ.)	Torino	EUR	10.268.400		53	53
INDIAN ROTORCRAFT LTD	Hyderabad (India)	INR	429.337.830	26		26
IVECO - OTO MELARA SC A RL	Roma	EUR	40.000	50		50
JIANGXI CHANGHE AGUSTA HELICOPTER CO LTD	Zone Jiangxi Province (Cina)	USD	6.000.000	40		40
JOINT STOCK COMPANY SUKHOI CIVIL AIRCRAFT	Mosca (Russia)	RUB	14.012.381.000	6		6
LIBYAN ITALIAN ADVANCED TECHNOLOGY CO	Tripoli (Libia)	EUR	8.000.000	25		25
LMATTS LLC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	100		100	100,0
MACCHI HUREL DUBOIS SAS	Versailles (Francia)	EUR	100.000	50		50
MBDA SAS	Parigi (Francia)	EUR	53.824.000		50	25,0
NHINDUSTRIES (SAS)	Aix en Provence (Francia)	EUR	306.000	32		32
ORIZZONTE - SISTEMI NAVALI SPA	Genova	EUR	20.000.000	49		49
OTO MELARA DO BRASIL LTDA	Rio de Janeiro (Brasile)	BRL	1.500.000	99,9999		99,9999
RARTEL SA	Bucarest (Romania)	RON	468.500		61,061	40,911
ROTORSIM SRL	Sesto Calende (Va)	EUR	9.800.000		50	50
ROTORSIM USA LLC	Wilmington, Delaware (USA)	USD	12.607.452	50		50
SAPHIRE INTERNATIONAL AVIATION & ATC ENGINEERING CO LTD	Beijing (Cina)	USD	800.000		65	65
SELEX ES ELECTRO OPTICS (OVERSEAS) LTD	Basildon, Essex (UK)	GBP	15.000		100	100
SELEX ES FOR TRADING OF MACHINERY EQUIPMENT AND DEVICES LTD	Kuwait City (Kuwait)	KWD	807.000		93	93
SELEX ES (PROJECTS) LTD	Basildon, Essex (UK)	GBP	100		100	100
SELEX PENSION SCHEME (TRUSTEE) LTD	Basildon, Essex (UK)	GBP	100		100	100
SIRIO PANEL INC	Dover, Delaware (USA)	USD	10.000		100	100
SISTEMI DINAMICI SPA	Pisa	EUR	200.000	40		40
SPACEOPAL GMBH	Monaco (Germania)	EUR	500.000		50	33,5
SUPERJET INTERNATIONAL SPA	Tessera (Ve)	EUR	6.424.411		51	51
TELESPAZIO ARGENTINA SA	Buenos Aires (Argentina)	ARS	9.900.000		100	66,958
TELESPAZIO BRASIL SA	Rio de Janeiro (Brasile)	BRL	58.724.000		98,774	66,1786
TELESPAZIO FRANCE SAS	Tolosa (Francia)	EUR	33.670.000		100	67
TELESPAZIO HUNGARY SATELLITE TELECOMMUNICATIONS LTD (IN LIQ.)	Budapest (Ungheria)	EUR	100.000		100	67
TELESPAZIO IBERICA SL	Barcelona (Spagna)	EUR	2.230.262		100	67
TELESPAZIO NORTH AMERICA INC	Dover, Delaware (USA)	USD	10		100	67
TELESPAZIO SPA	Roma	EUR	50.000.000	67		67
TELESPAZIO VEGA DEUTSCHLAND GMBH	Darmstadt (Germania)	EUR	44.150		100	67
TELESPAZIO VEGA UK LTD	Luton (UK)	GBP	30.000.100		100	67
TELESPAZIO VEGA UK SL	Madrid (Spagna)	EUR	3.100		100	67
THALES ALENIA SPACE SAS	Cannes La Bocca (Francia)	EUR	979.240.000	33		33
WIN BLUEWATER SERVICES PRIVATE LIMITED	New Delhi (India)	INR	12.000.000	100		100
ZAO ARTETRA	Mosca (Russia)	RUB	353.000		51	51

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2016

Elenco delle Società controllate e collegate valutate al costo (importi in valuta)

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale sociale	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
				Diretto	Indiretto	
ADVANCED MALE AIRCRAFT LLC	Al Ain, Muwajji (Emirati Arabi Uniti)	AED	200.000	49,0		49,0
AGUSTAWESTLAND UK PENSION SCHEME (TRUSTEE) LTD	Yeovil, Somerset (UK)	GBP	1		100	100
ANSALDOBREDA FRANCE SAS (IN LIQ)	Marsiglia (Francia)	EUR	200.000		100	100
CCRT SISTEMI SPA (IN FALL)	Milano	EUR	697.217		30,34	30,34
CHONGQING CHUANYI ANSALDOBREDA RAILWAY TRANSPORT. EQUIP.CO.LTD	Chongqing (Cina)	CNY	50.000.000		50	50
EARTHLAB LUXEMBOURG S.A.	Lussemburgo (Lussemburgo)	EUR	5.375.000		54,4	34,17
EL SACOM - UKRAINE JOINT STOCK COMPANY	Kiev (Ucraina)	UAH	7.945.000		49	49
INDUSTRIE AERONAUTICHE E MECCANICHE RINALDO PIAGGIO SPA (AMM.STR.)	Genova	EUR	103.567	31		31
INMOVE ITALIA SRL	Napoli	EUR	120.000		100	100

Le variazioni nell'area di consolidamento al 30 giugno 2016 rispetto al 30 giugno 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>		
Abruzzo Engineering SCPA (in liq.)	cessione	luglio 2015
Consorzio START SpA	cessione	agosto 2015
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
<u>Società oggetto di fusione:</u>		
Immobiliare Cascina Srl	<u>Società incorporante:</u>	
CISDEG SpA	Finmeccanica Global Services SpA	ottobre 2015
OtoMelara SpA	Selex ES SpA	dicembre 2015
	Leonardo-Finmeccanica - Società per azioni	gennaio 2016
Whitehead Sistemi Subacquei SpA	Leonardo-Finmeccanica - Società per azioni	gennaio 2016
<u>Società che hanno cambiato denominazione sociale:</u>		
Finmeccanica Global Services Spa	<u>Nuova denominazione:</u> Leonardo Global Solutions Spa	giugno 2016

Attestazione sul bilancio semestrale abbreviato consolidato al 30 giugno 2016 ai sensi dell'art. 154 bis, comma 5 del D.Lgs. n. 58/98 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti Mauro Moretti in qualità di Amministratore Delegato e Direttore Generale, e Gian Piero Cutillo in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Leonardo - Finmeccanica - Società per azioni attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato consolidato al 30 giugno 2016.
2. Al riguardo si segnala che non sono emersi aspetti di rilievo.
3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1 Il bilancio semestrale abbreviato consolidato:
 - è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - è redatto in conformità all'art. 154-ter del citato D.Lgs n. 58/98 e successive modifiche e integrazioni, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
 - 3.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato consolidato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

La presente attestazione viene resa anche ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 154-bis, comma 2, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58.

Roma, 28 luglio 2016

L'Amministratore Delegato e
Direttore Generale
(Mauro Moretti)

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

Relazione della Società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Ettore Petrolini, 2
00197 ROMA RM
Telefono +39 06 80961.1
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Leonardo - Finmeccanica - Società per azioni

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal conto economico separato, dal conto economico complessivo, dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto e dalle relative note esplicative del Gruppo Leonardo - Finmeccanica al 30 giugno 2016. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.



Gruppo Leonardo - Finmeccanica

*Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato
30 giugno 2016*

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Leonardo – Finmeccanica al 30 giugno 2016 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Roma, 1 agosto 2016

KPMG S.p.A.

A handwritten signature in blue ink that reads 'Renato Naschi'.

Renato Naschi
Socio