

Risultati al 31 Marzo 2020

INDICE

RISULTATI DEL GRUPPO E SITUAZIONE FINANZIARIA	3
• Effetti del COVID-19 sul <i>business</i> di Leonardo	12
• Principali operazioni intervenute nei primi 3 mesi del 2020 ed eventi di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo	13
• Note esplicative	15
1. <i>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</i>	15
2. <i>DEBITI FINANZIARI</i>	16
3. <i>PASSIVITÀ POTENZIALI</i>	17
• Allegato1: Area di consolidamento	18
• Allegato 2: Indicatori di performance “non-GAAP”.....	19
• Dichiarazione del Dirigente Preposto ai sensi dell’art. 154 <i>bis</i> , comma 2 del D.Lgs. n. 58/98 e successive modifiche e integrazioni	22

Risultati del Gruppo e situazione finanziaria

I risultati del primo trimestre 2020, dopo un solido inizio d'anno a livello commerciale e industriale, risentono, a partire dal mese di marzo, dei primi effetti del COVID-19 che ha condizionato la *performance* del Gruppo. In particolare si sono registrati:

- rallentamenti delle attività produttive in conseguenza delle azioni poste in essere, in linea con le indicazioni Governative (revisione dei processi industriali e dell'organizzazione del lavoro per garantire il distanziamento sociale, sanificazione degli ambienti), per la tutela della salute dei lavoratori con conseguente riduzione delle ore produttive sviluppate nel mese di marzo e minore efficienza;
- minori avanzamenti sui programmi a seguito dei rallentamenti sopra citati, delle restrizioni sugli spostamenti delle risorse e dell'impossibilità di accedere ai siti dei clienti, nonché della iniziale minore efficienza indotta dalla riconfigurazione di parte delle attività in modalità *smart working*;
- slittamento di consegne per l'impossibilità da parte dei clienti di effettuare le fasi di test e accettazione delle macchine, con particolare riferimento ai velivoli ATR ed agli elicotteri civili;
- nel trimestre si sono registrati i primi segnali di un calo della domanda nel mercato civile indotta dal severo rallentamento del settore del trasporto su scala mondiale, che sta impattando i produttori di aerei e conseguentemente condiziona i volumi produttivi delle aerostutture nonché le previsioni di vendita di elicotteri civili e velivoli ATR;
- effetti alla data trascurabili sulla *supply-chain*, che rimane tuttavia un elemento di estrema attenzione.

Il Gruppo ha reagito prontamente al nuovo scenario mettendo in atto una serie di misure volte prioritariamente garantire la piena tutela della salute e la sicurezza dei lavoratori, allo stesso tempo preservando la continuità delle proprie produzioni, afferenti a settori di business considerati strategici nei principali Paesi in cui il Gruppo opera. In tale ambito sono stati sviluppati piani di monitoraggio e di azione atti a valutare gli impatti del COVID-19 sui diversi ambiti di attività e contenerne gli effetti. Da un punto di vista operativo le iniziative includono interventi volti a recuperare livelli di produttività adeguati mediante il progressivo incremento della presenza nei siti in condizioni di sicurezza, la maggiore efficienza delle lavorazioni in remoto con ulteriori investimenti in mezzi ed infrastrutture digitali, la revisione dei calendari lavorativi per supportare, di concerto con le associazioni sindacali,

Risultati al 31 marzo 2020

nella seconda parte dell'anno il recupero dei ritardi maturati. In parallelo il Gruppo sta effettuando una profonda revisione della propria base costi e del livello di investimenti riducendo o ritardando tutte le iniziative e le spese non strettamente necessarie o strategiche, al fine di mitigare gli effetti del COVID-19 sui risultati dell'anno. Allo stesso tempo sono state incrementate le linee di credito per garantire adeguata liquidità finanziaria al Gruppo.

Si evidenzia che il primo trimestre ha registrato un'ottima *performance* commerciale, non ancora condizionata dalla crisi COVID-19, a conferma del buon posizionamento dei prodotti e soluzioni del Gruppo nei mercati di riferimento.

Di seguito vengono espone le principali variazioni che hanno caratterizzato l'andamento del Gruppo rispetto al precedente esercizio. Approfondimenti sono contenuti nella specifica sezione dedicata al *trend* di ciascun settore di attività.

Key performance indicator ("KPI")

	marzo 2019	marzo 2020	Variaz.	2019
Ordini	2.518	3.421	35,9%	14.105
Portafoglio ordini	36.575	37.000	1,2%	36.513
Ricavi	2.725	2.591	(4,9%)	13.784
EBITDA	280	159	(43,2%)	1.817
EBITA	163	41	(74,8%)	1.251
ROS	6,0%	1,6%	(4,4) p.p.	9,1%
EBIT	156	30	(80,8%)	1.153
EBIT Margin	5,7%	1,2%	(4,5) p.p.	8,4%
Risultato Netto Ordinario	77	(59)	(176,6%)	722
Risultato Netto	77	(59)	(176,6%)	822
Indebitamento Netto di Gruppo	4.016	4.396	9,5%	2.847
FOCF	(1.114)	(1.595)	(43,2%)	241
ROI	8,4%	1,8%	(6,6) p.p.	16,7%
ROE	6,7%	(4,4%)	(11,1) p.p.	14,7%
Organico	48.040	49.180	2,4%	49.530

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

Risultati al 31 marzo 2020

	31 marzo 2019				
	Ordini	Portafoglio al 31 Dic. 2019	Ricavi	EBITA	ROS
Elicotteri	688	12.551	813	56	6,9%
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	1.507	12.848	1.329	100	7,5%
Aeronautica	454	11.640	644	37	5,7%
Spazio	-	-	-	1	n.a.
Altre attività	58	372	112	(31)	(27,7%)
<i>Elisioni</i>	<i>(189)</i>	<i>(898)</i>	<i>(173)</i>	-	<i>n.a.</i>
Totale	2.518	36.513	2.725	163	6,0%

	31 marzo 2020				
	Ordini	Portafoglio	Ricavi	EBITA	ROS
Elicotteri	1.486	13.046	704	18	2,6%
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	1.473	13.112	1.358	80	5,9%
Aeronautica	644	11.664	644	(17)	(2,6%)
Spazio	-	-	-	(2)	n.a.
Altre attività	36	153	86	(38)	(44,2%)
<i>Elisioni</i>	<i>(218)</i>	<i>(975)</i>	<i>(201)</i>	-	<i>n.a.</i>
Totale	3.421	37.000	2.591	41	1,6%

	Variazioni %				
	Ordini	Portafoglio	Ricavi	EBITA	ROS
Elicotteri	116,0%	3,9%	(13,4%)	(67,9%)	(4,3) p.p.
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	(2,3%)	2,1%	2,2%	(20,0%)	(1,6) p.p.
Aeronautica	41,9%	0,2%	0,0%	(145,9%)	(8,3) p.p.
Spazio	n.a.	n.a.	n.a.	(300,0%)	n.a.
Altre attività	(37,9%)	(58,9%)	(23,2%)	(22,6%)	(16,5) p.p.
<i>Elisioni</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
Totale	35,9%	1,3%	(4,9%)	(74,8%)	(4,4) p.p.

Andamento commerciale

Le acquisizioni di **nuovi ordini** pari a €mld. 3,4 presentano, rispetto ai primi tre mesi del 2019 (€mld. 2,5), un incremento pari al 35,9%, dovuto principalmente agli *Elicotteri* ed, in misura inferiore, all'*Aeronautica*.

Il *book to bill* risulta circa pari ad 1. Il portafoglio ordini assicura una copertura in termini di produzione equivalente pari a circa 2,5 anni.

* * * * *

Risultati al 31 marzo 2020

Andamento economico.

(€mil.)	<i>per i 3 mesi chiusi al 31 marzo</i>		Variazione	Variazione %
	2019	2020		
Ricavi	2.725	2.591	(134)	(4,9%)
Costi per acquisti e per il personale	(2.423)	(2.420)		
Altri ricavi (costi) operativi netti	(12)	-		
Valutazione ad <i>equity</i> delle JV strategiche	(10)	(12)		
Ammortamenti e svalutazioni	(117)	(118)		
EBITA	163	41	(122)	(74,8%)
ROS	6,0%	1,6%	(4,4) p.p.	
Costi di ristrutturazione	-	(4)		
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	(7)	(7)		
EBIT	156	30	(126)	(80,8%)
EBIT Margin	5,7%	1,2%	(4,5) p.p.	
Proventi (Oneri) finanziari netti	(51)	(81)		
Imposte sul reddito	(28)	(8)		
Risultato Netto Ordinario	77	(59)	(136)	(176,6%)
Risultato connesso a <i>discontinued operation</i> ed operazioni straordinarie	-	-		
Utile (perdita) netto/a attribuibile a:	77	(59)	(136)	(176,6%)
- soci della controllante	77	(59)		
- interessenza di pertinenza di Terzi	-	-		

I **Ricavi** presentano, rispetto ai primi tre mesi del 2019, una leggera flessione (€mil. 134, pari al 4,9%) principalmente riconducibile ai rallentamenti registrati negli Elicotteri ed in particolare alle minori consegne attribuibili al citato effetto COVID-19.

L'**EBITA** pari a €mil. 41 (ROS del 1,6%) presenta, rispetto al primo trimestre del 2019, un decremento di €mil. 122 dovuto ai citati effetti legati al COVID-19.

L'**EBIT** pari a €mil. 30 presenta, rispetto ai primi tre mesi del 2019 (€mil. 156), una riduzione pari a €mil. 126 (-80,8%) dovuto principalmente al decremento dell'EBITA, oltre ad un lieve incremento degli oneri di ristrutturazione.

Il **Risultato Netto Ordinario**, pari al **Risultato Netto** (negativo per €mil. 59) risente, oltre che del peggioramento dell'EBITA, del maggiore impatto degli oneri finanziari.

* * * * *

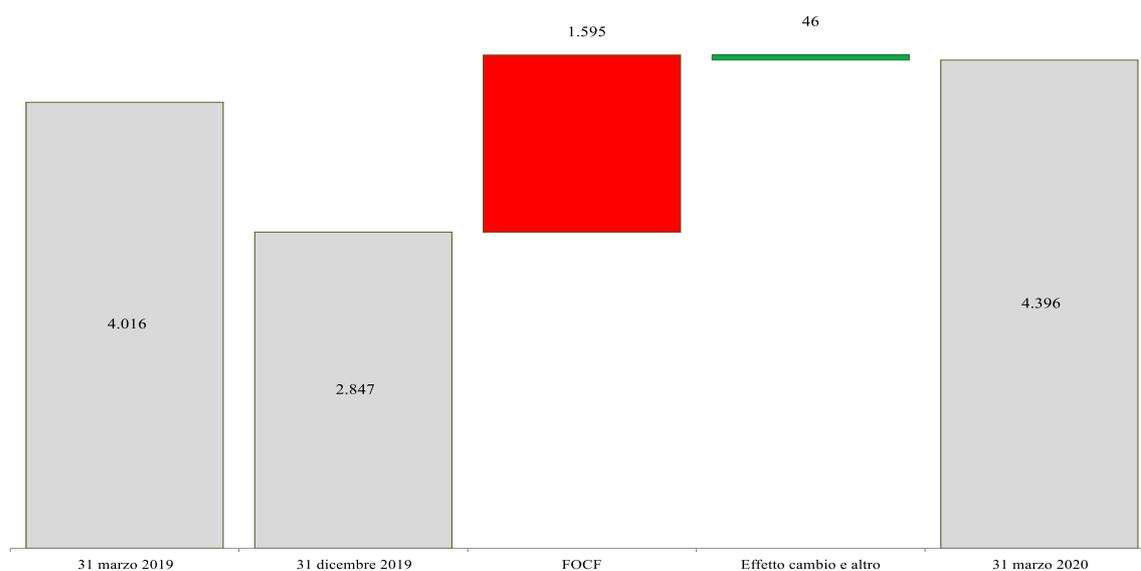
Risultati al 31 marzo 2020

Andamento finanziario

(€mil.)	per i 3 mesi chiusi al 31 marzo		Variazione	Variazione %
	2019	2020		
Flusso di cassa utilizzato da attività operative	(1.079)	(1.523)		
Dividendi ricevuti	90	33		
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(125)	(105)		
Free Operating Cash Flow (FOCF)	(1.114)	(1.595)	(481)	(43,2%)
Operazioni strategiche	(34)	-		
Variazione delle altre attività di investimento	(24)	2		
Variazione netta dei debiti finanziari	128	339		
Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti	(1.044)	(1.254)		
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio	2.049	1.962		
Differenze di cambio e altri movimenti	6	6		
Disponibilità e mezzi equivalenti al 31 marzo	1.011	714		

Il **FOCF** del primo trimestre del 2020 risulta negativo per €mil. 1.595 (negativo per €mil. 1.114 periodo a confronto). Detto andamento, pur confermando l'usuale profilo infrannuale caratterizzato da significativi assorbimenti di cassa nella prima parte dell'anno, risente in parte di talune criticità manifestatesi nell'ultimo mese del trimestre per effetto del COVID-19.

L'**Indebitamento Netto di Gruppo**, pari ad €mil. 4.396, si incrementa, rispetto al 31 dicembre 2019 (€mil. 2.847), principalmente per effetto del negativo andamento del FOCF. La movimentazione dell'Indebitamento Netto di Gruppo è di seguito riportata:



Risultati al 31 marzo 2020

Il **capitale investito netto** evidenzia, rispetto al 31 dicembre 2019, un significativo incremento riconducibile a quanto detto circa l'andamento dei flussi di cassa del periodo.

	31 marzo 2019	31 dicembre 2019	31 marzo 2020
<i>(€mil.)</i>			
Attività non correnti	12.369	12.336	12.440
Passività non correnti	(2.595)	(2.243)	(2.209)
Capitale fisso	9.774	10.093	10.231
Rimanenze	862	947	1.845
Crediti commerciali	3.054	2.995	2.819
Debiti commerciali	(3.016)	(3.791)	(3.242)
Capitale circolante	900	151	1.422
Fondi per rischi (quota corrente)	(1.107)	(1.164)	(1.125)
Altre attività (passività) nette correnti	(849)	(968)	(828)
Capitale circolante netto	(1.056)	(1.981)	(531)
Capitale investito netto	8.718	8.112	9.700
Patrimonio netto di Gruppo	4.699	5.323	5.357
Patrimonio Netto di Terzi	10	11	11
Patrimonio netto	4.709	5.334	5.368
Indebitamento Netto di Gruppo	4.016	2.847	4.396
(Attività) passività nette possedute per la vendita	(7)	(69)	(64)

* * * * *

Di seguito si commentano i principali indicatori per settore:

Elicotteri

Il primo trimestre del 2020 è stato caratterizzato da un andamento commerciale positivo, con un volume di ordini superiore al primo trimestre del 2019, mentre i ricavi e la redditività hanno risentito dei primi effetti del COVID-19, e sono in flessione rispetto allo stesso periodo del 2019.

Ordini. In crescita rispetto al primo trimestre del 2019 per effetto principalmente dell'acquisizione del contratto rientrante nel programma IMOS (*Integrated Merlin Operational Support*) relativo alla fornitura per il Ministero della Difesa del Regno Unito di servizi di supporto logistico e di manutenzione della flotta di elicotteri AW101 Merlin. Si segnala, inoltre, l'acquisizione nel periodo del primo ordine di 32 elicotteri TH-73A (AW119) per la *US Navy*.

Ricavi. In flessione rispetto al primo trimestre del 2019 principalmente per effetto del COVID-19, che ha impedito ai clienti di ritirare alcuni elicotteri e conseguentemente ha ridotto livello di consegne effettuate nel periodo, in particolare sulla linea AW139.

EBITA. In riduzione rispetto al primo trimestre del 2019, per effetto della flessione dei ricavi e della minore efficienza registrata nel mese di marzo, anch'essa riconducibile al COVID-19.

Risultati al 31 marzo 2020

Elettronica per la Difesa e Sicurezza

Il primo trimestre del 2020 è stato caratterizzato da una buona *performance* commerciale e da ricavi leggermente in crescita rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. I risultati della componente europea, ed in particolare italiana, hanno registrato nel mese di marzo i primi effetti del COVID-19, decisamente più contenuti per le attività in US.

Si riporta di seguito la composizione dei *Key Performance Indicator* del settore:

	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS
31 marzo 2019				
EDS Europa	823	874	76	8,7%
Leonardo DRS	687	461	24	5,2%
<i>Elisioni</i>	(3)	(6)	-	<i>n.a.</i>
Totale	1.507	1.329	100	7,5%
31 marzo 2020				
EDS Europa	862	846	46	5,4%
Leonardo DRS	615	523	34	6,4%
<i>Elisioni</i>	(4)	(11)	-	<i>n.a.</i>
Totale	1.473	1.358	80	5,9%
Variazioni %				
EDS Europa	4,7%	(3,2%)	(39,5%)	(3,3) p.p.
Leonardo DRS	(10,5%)	13,4%	41,7%	1,2 p.p.
<i>Elisioni</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
Totale	(2,3%)	2,2%	(20,0%)	(1,6) p.p.

Cambio medio €/USD: 1,1023 (primi tre mesi del 2020) e 1,1357 (primi tre mesi del 2019)

Ordini. Leggermente inferiori rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, che era stato caratterizzato dalla *performance* particolarmente positiva della controllata Leonardo DRS. Tra le principali acquisizioni del periodo si segnalano per Leonardo DRS ulteriori ordini per la produzione dei sistemi informatici di nuova generazione, denominati *Mounted Family of Computer Systems* (MFoCS) per i comandi di missione dell'Esercito statunitense, per la Divisione Elettronica gli ordini acquisiti nel Regno Unito per le attività di sviluppo di sistemi avionici radar a scansione elettronica e sistemi di comunicazione e per attività nell'ambito del contratto IMOS (*Integrated Merlin Operational Support*) per servizi di supporto logistico e di manutenzione della flotta di elicotteri AW101 Merlin.

Ricavi. In lieve crescita rispetto al primo trimestre dello scorso anno, principalmente per le maggiori attività della controllata Leonardo DRS. Rispetto alle attese i volumi di attività hanno registrato taluni rallentamenti determinati dai primi effetti del COVID-19.

Risultati al 31 marzo 2020

EBITA. In flessione rispetto allo stesso periodo dello scorso anno principalmente per effetto del COVID-19, che ha determinato una minore efficienza delle ore sviluppate e ritardi negli avanzamenti delle attività sui programmi. Ciò, unitamente ad un *mix* di ricavi caratterizzato da maggiori attività “passanti” e da programmi in fase di sviluppo, ha condizionato la redditività del settore che risulta in flessione, in parte mitigata dal miglioramento di Leonardo DRS.

I *Key Performance Indicator* di Leonardo DRS in USD sono i seguenti:

	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS
DRS (\$mil.) marzo 2019	780	524	27	5,2%
DRS (\$mil.) marzo 2020	678	576	37	6,4%

Aeronautica

I risultati del trimestre, pur evidenziando una buona *performance* commerciale, registrano i primi effetti del COVID-19.

Dal punto di vista produttivo, nel trimestre sono state effettuate n. 36 consegne di sezioni di fusoliera e n. 23 stabilizzatori per il programma B787 (nel primo trimestre 2019 consegnate n. 40 fusoliere e n. 16 stabilizzatori), e n. 9 consegne di fusoliera per il programma ATR (n. 17 nel primo trimestre 2019). Per i programmi militari sono state consegnate alla società Lockheed Martin n. 9 ali per il programma F-35.

Ordini. Superiori rispetto al primo trimestre 2019 per effetto della crescita registrata in entrambe le Divisioni. Tra le principali acquisizioni del primo trimestre 2020 si segnalano:

- per la Divisione *Velivoli* gli ordini ricevuti dalla Lockheed Martin per il programma F-35 e quelli per le attività di supporto logistico per i velivoli C-27J ed EFA dall’Aeronautica Militare;
- per la Divisione *Aerostrutture* gli ordini ricevuti per la produzione delle fusoliere da ATR.

Ricavi. I volumi di attività di entrambe le Divisioni hanno risentito dei rallentamenti della produzione registrati nel mese di marzo per effetto del COVID-19, seppur con Ricavi complessivamente in linea rispetto al primo trimestre del 2019. I maggiori volumi nella Divisione *Velivoli* associati al *ramp-up* della produzione sul programma EFA-Kuwait hanno compensato la flessione dei *rate* produttivi dei programmi B787 e ATR nella Divisione *Aerostrutture*.

Risultati al 31 marzo 2020

EBITA In flessione rispetto al primo trimestre 2019 per effetto del COVID-19, che ha causato lo slittamento delle consegne previste nel periodo dal Consorzio GIE-ATR ed ha condizionato l'efficienza industriale delle Divisioni penalizzandone la redditività.

Spazio

Il minor risultato del primo trimestre del 2020 è riconducibile alle minori attività sviluppate nel periodo nel segmento manifatturiero, sia per satelliti di telecomunicazioni che osservazione della terra, e alla minore redditività, condizionata anche dai primi effetti del COVID-19; tali peggioramenti sono stati in parte mitigati dalla buona *performance* del segmento dei servizi satellitari, che registra una crescita dei ricavi, in particolare per servizi di geo-informazione, ed un miglioramento della redditività industriale.

* * * * *

Effetti del COVID-19 sul *business* di Leonardo

Come già evidenziato in sede di Relazione Finanziaria Annuale 2019 l'emergenza COVID-19 sta producendo effetti sul regolare e ordinario svolgimento delle attività aziendali del Gruppo, in un contesto globale di grave recessione economica ed elevata incertezza. Questo impone di sospendere le previsioni per l'esercizio 2020 formulate a marzo nell'ipotesi di assenza di COVID-19.

Peraltro l'Italia è stato il primo Paese occidentale ad essere coinvolto dalla pandemia e quindi il Gruppo fin dal primo trimestre è stato più di altri impattato dalle conseguenze dei provvedimenti emanati dalle autorità per il contenimento del rischio e la protezione della salute dei lavoratori.

Le misure adottate per contenere la diffusione del virus e gli effetti dell'emergenza sanitaria condizionano le attività produttive del Gruppo, l'avanzamento dei programmi, la catena di fornitura e la possibilità da parte dei Clienti di ritirare i prodotti e sistemi. A ciò si aggiungono gli effetti che la crisi avrà sulla domanda nei mercati in cui il Gruppo opera, ed in particolare in quello dell'aeronautica civile.

Il Gruppo ha reagito prontamente al nuovo scenario mettendo in atto una serie di misure volte prioritariamente a garantire la piena tutela della salute e la sicurezza dei lavoratori, allo stesso tempo preservando la continuità delle proprie produzioni, afferenti a settori di business considerati strategici nei principali Paesi in cui il Gruppo opera. Tali iniziative riguardano interventi volti a (i) recuperare progressivamente livelli di produttività adeguati, (ii) limitare, mediante una profonda revisione della propria base costi e del livello di investimenti, gli effetti economico-finanziari del COVID-19 e (iii) garantire adeguata liquidità finanziaria al Gruppo.

L'incertezza circa la gravità e la durata della pandemia e delle misure di contenimento del contagio nonché degli impatti sul tessuto produttivo, economico e sociale dei numerosi Paesi in stato di parziale o totale "lockdown" in cui il Gruppo opera non permette allo stato attuale una quantificazione degli effetti sull'andamento del Gruppo nel 2020.

La Società, non appena gli sviluppi dell'emergenza consentiranno una quantificazione del possibile impatto con le relative azioni di recupero, ne darà tempestiva comunicazione al mercato.

Il Consiglio di Amministrazione, visto il portafoglio ordini dell'azienda e l'andamento commerciale registrato nel primo trimestre, ritiene che quanto sta accadendo non modifichi le prospettive di medio-lungo periodo del Gruppo.

* * * * *

Principali operazioni intervenute nei primi 3 mesi del 2020 ed eventi di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo

Operazioni industriali: di seguito sono riportate le principali operazioni avvenute nel corso dei primi tre mesi del 2020:

- **Acquisizione di Kopter Group AG (Kopter).** In data 28 gennaio 2020 Leonardo ha firmato il contratto con Lynwood (Schweiz) AG per acquisire il 100% della società elicotteristica svizzera Kopter. L'SH09, il nuovo elicottero monomotore attualmente in fase sviluppo da parte di Kopter, si inserisce all'interno del portafoglio prodotti di Leonardo, offrendo opportunità per futuri ulteriori sviluppi tecnologici. Le competenze della società svizzera permetteranno di accelerare lo sviluppo di nuove tecnologie, capacità di missione e maggiori prestazioni tra cui soluzioni per la propulsione ibrida/elettrica. L'acquisizione si sostituirà agli investimenti volti allo sviluppo di un nuovo elicottero monomotore già previsti nel Piano. Kopter agirà in qualità di *legal entity* autonoma e di centro di competenza all'interno della Divisione Elicotteri di Leonardo e in stretto coordinamento con essa. L'operazione è stata perfezionata in data 8 aprile;
- **Accordo di collaborazione con Codemar.** In data 12 febbraio 2020 Leonardo (attraverso la propria controllata Leonardo International) e Codemar (Companhia de Desenvolvimento de Maricá) hanno avviato una nuova *joint venture*, denominata *Leonardo&Codemar SA*, che opererà come principale *partner* della Municipalità di Maricá per lo sviluppo di proposte in materia di sicurezza urbana, resilienza, gestione delle infrastrutture critiche e servizi elicotteristici che costituiranno una leva importante per il suo sviluppo economico e sostenibile. I servizi offerti da *Leonardo&Codemar* andranno a soddisfare, in tutta la regione dell'America Latina, requisiti governativi e forniranno prodotti e servizi per il settore *Oil & Gas*.

Operazioni finanziarie: il 29 gennaio 2020 Leonardo ha sottoscritto un finanziamento con Cassa Depositi e Prestiti (CDP) per un ammontare di €mil.100, interamente utilizzato nel successivo mese di febbraio, a supporto di investimenti in ricerca, sviluppo e innovazione. Il prestito, della durata di 6 anni, è finalizzato a cofinanziare alcuni progetti d'investimento previsti nel Piano Industriale già finanziati al 50% dalla Banca Europea per gli Investimenti (BEI).

Alla data di presentazione del presente documento la situazione dei *credit rating* di Leonardo risulta essere la seguente, confrontata con la situazione antecedente l'ultima variazione:

Risultati al 31 marzo 2020

Agenzia	Data ultima variazione	Situazione attuale		Situazione precedente	
		<i>Credit Rating</i>	<i>Outlook</i>	<i>Credit Rating</i>	<i>Outlook</i>
Moody's	ottobre 2018	Ba1	stabile	Ba1	positivo
Standard&Poor's	aprile 2020	BB+	stabile	BB+	positivo
Fitch	ottobre 2017	BBB-	stabile	BB+	positivo

Si segnala infine che in data 6 maggio 2020, successivamente alla data di chiusura del trimestre, Leonardo ha sottoscritto con un *pool* di banche internazionali linee di credito per un importo complessivo di €miliardi 2 con una durata fino a 24 mesi. Le *facility* non hanno *financial covenant*.

* * * * *

Note esplicative

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

Nella predisposizione della presente situazione al 31 marzo 2020 - da leggere unitamente al bilancio consolidato al 31 dicembre 2019 - 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 2019 – con esclusione di quelli specificamente applicabili alle situazioni intermedie - e della situazione al 31 marzo 2019.

La presente situazione, approvata dal Consiglio di Amministrazione del 7 maggio 2020, non è soggetta a revisione contabile.

1. PROVENTI E ONERI FINANZIARI

	per i 3 mesi chiusi al 31 marzo	
	2019	2020
Interessi	(43)	(38)
Commissioni	(3)	(3)
Risultati fair value a conto economico	4	(11)
Premi pagati/incassati su forward	(8)	(16)
Differenze cambio	3	(4)
Altri proventi e (oneri) finanziari	(8)	(7)
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	4	(2)
	(51)	(81)

L'incremento degli oneri finanziari netti è strettamente correlato all'andamento del *fair value* degli strumenti derivati in essere ed ai premi pagati.

2. DEBITI FINANZIARI

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

(€mil.)	31 marzo 2019	di cui correnti	31 dicembre 2019	di cui correnti	31 marzo 2020	di cui correnti
Debiti obbligazionari	3.112	356	2.741	94	2.680	24
Debiti bancari	755	116	983	85	1.259	353
Disponibilità e mezzi equivalenti	(1.011)	(1.011)	(1.962)	(1.962)	(714)	(714)
Indebitamento bancario e obbligazionario netto	2.856		1.762		3.225	
Crediti finanziari correnti verso parti correlate	(111)	(111)	(161)	(161)	(145)	(145)
Altri crediti finanziari correnti	(39)	(39)	(36)	(36)	(41)	(41)
Crediti finanziari e titoli correnti	(150)		(197)		(186)	
Crediti finanziari non correnti verso Superjet	(25)	-	-	-	-	-
Derivati a copertura di poste dell'indebitamento	(13)	(13)	-	-	19	19
Passività per leasing verso parti correlate	37	-	36	3	35	3
Altri debiti finanziari verso parti correlate	703	703	727	727	804	704
Passività per leasing	449	52	415	61	399	59
Altri debiti finanziari	159	125	104	61	100	77
Indebitamento Netto di Gruppo	4.016		2.847		4.396	

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

Il peggioramento dell'indebitamento bancario è strettamente correlato all'assorbimento di disponibilità connesso al FOCF, in precedenza commentato.

Con riferimento ai debiti verso parti correlate, si segnala che nel corso del periodo è stato utilizzato il finanziamento di €mil. 100 sottoscritto nel primo trimestre del 2020 con Cassa Depositi e Prestiti (CDP), a supporto di investimenti in ricerca, sviluppo e innovazione.

Per un'analisi in merito alle clausole relative alle emissioni obbligazionarie in essere (*financial covenant, negative pledge e cross default*) si rimanda a quanto illustrato nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2019.

3. PASSIVITÀ POTENZIALI

Nel corso del trimestre non si sono verificati aggiornamenti rispetto a quanto illustrato nella Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2019, cui si rimanda.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Giovanni De Gennaro

Allegato1: Area di consolidamento

Le variazioni nell'area di consolidamento al 31 marzo 2020 rispetto al 31 marzo 2019 sono di seguito elencate:

SOCIETA'	EVENTO	MESE
<u>Società entrate nel perimetro di consolidamento:</u>		
LEONARDO Singapore PTE. Ltd	costituzione	maggio 2019
Airbus Telespazio Capacity Operator S.A.A.	costituzione	luglio 2019
LEONARDO & Codemar S.A.	costituzione	gennaio 2020

Società uscite dal perimetro di consolidamento:

AgustaWestland North America Inc.	cancellazione	maggio 2019
Consorzio Telaer	cancellazione	maggio 2019
Eurotech SpA	cessione	agosto 2019
Ansaldobreda France S.A.S. (in liq.)	cancellazione	novembre 2019
A4ESSOR S.A.S.	diluizione del capitale sociale	dicembre 2019
Eurosynav S.A.S. (in liq.)	cancellazione	dicembre 2019

Società oggetto di fusione:

Società incorporata	Società incorporante	Mese
LEONARDO do Brasil LTDA	AgustaWestland do Brasil LTDA	giugno 2019
OtoMelara do Brasil LTDA	AgustaWestland do Brasil LTDA	giugno 2019
Selex ES do Brasil LTDA	AgustaWestland do Brasil LTDA	giugno 2019
Sistemi Dinamici S.p.A.	LEONARDO S.p.a	gennaio 2020
Lasertel Inc.	SELEX Galileo Inc.	gennaio 2020
DRS Power Technology Inc.	DRS Naval Power Systems Inc.	gennaio 2020

Società che hanno cambiato denominazione sociale:

Vecchia denominazione	Nuova denominazione	Mese
SELEX ES Elektrank Turkey A.S.	LEONARDO Turkey Havacilik Savunma Ve Guvenlik Sistemleri A.S.	aprile 2019
AgustaWestland Do Brasil LTDA	LEONARDO Do Brasil LTDA	giugno 2019
AugustaWestland Australia PTY LTD	LEONARDO Australia PTY LTD	luglio 2019
Saphire International Aviation ATC Engineering Co Ltd	LEONARDO (China) Co. Ltd	agosto 2019
AgustaWestland Malaysia SDN BHD	LEONARDO Malaysia SDN BHD	ottobre 2019
Finmeccanica UK Ltd	LEONARDO Ltd	novembre 2019
SELEX Galileo Inc.	LEONARDO Electronics US Inc.	gennaio 2020

* * * * *

Allegato 2: Indicatori di performance “non-GAAP”

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

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

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

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

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

<i>(€mil.)</i>	per i 3 mesi chiusi al 31 marzo	
	2019	2020
Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari	166	42
Risultati delle Joint Venture strategiche	(10)	(12)
EBIT	156	30
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di business combination	7	7
Costi di ristrutturazione	-	4
EBITA	163	41

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

Risultati al 31 marzo 2020

- **Risultato Netto Ordinario:** è dato dal Risultato Netto ante risultato delle *discontinued operation* ed effetti delle operazioni straordinarie (acquisizioni e dismissioni). Nella presente situazione al 31 marzo 2020, così come nella situazione comparativa, il Risultato Netto Ordinario coincide con il Risultato Netto.
- **Indebitamento Netto di Gruppo:** include liquidità, crediti finanziari e titoli correnti, al netto dei debiti finanziari (correnti e non correnti) e del *fair value* dei derivati a copertura di poste dell'indebitamento finanziario, nonché dei principali crediti non correnti. In particolare l'Indebitamento Netto di Gruppo includeva, fino al 2018, il credito finanziario non corrente verso Superjet supportato da garanzie bancarie. A partire dal 2019 tale posizione è stata riclassificata nei crediti correnti in virtù degli accordi per la rimodulazione della partecipazione del Gruppo a tale programma, che prevedevano il rimborso entro il 2020. La riconciliazione con la posizione finanziaria netta richiesta dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 è di seguito presentata:

	<u>31 dicembre 2019</u>	<u>31 marzo 2020</u>
Indebitamento finanziario netto com. CONSOB n. DEM/6064293	2.847	4.377
Derivati a copertura di poste dell'indebitamento	-	19
Indebitamento Netto di Gruppo (KPI)	2.847	4.396

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

	<u>31 dicembre 2019</u>	<i>Di cui con parti correlate</i>	<u>31 marzo 2020</u>	<i>Di cui con parti correlate</i>
Liquidità	(1.962)		(714)	
Crediti finanziari correnti	(197)	<i>(161)</i>	(186)	<i>(145)</i>
Debiti bancari correnti	85		353	
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	94		24	
Altri debiti finanziari correnti	852	730	843	707
Indebitamento finanziario corrente	1.031		1.220	
Indebitamento finanziario corrente netto (disponibilità)	(1.128)		320	
Debiti bancari non correnti	898		906	
Obbligazioni emesse	2.647		2.656	
Altri debiti finanziari non correnti	430	33	495	132
Indebitamento finanziario non corrente	3.975		4.057	
Indebitamento finanziario netto	2.847		4.377	

- **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.

Risultati al 31 marzo 2020

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

* * * * *

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

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

Roma, 7 maggio 2020

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