



Risultati al
30 Settembre 2019

INDICE

RISULTATI DEL GRUPPO E SITUAZIONE FINANZIARIA	3
• <i>Outlook</i>	11
• Principali operazioni intervenute nei primi 9 mesi del 2019 ed eventi di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo	11
• I risultati del terzo trimestre	13
• Note esplicative	14
1. <i>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</i>	14
2. <i>DEBITI FINANZIARI</i>	15
3. <i>PASSIVITÀ POTENZIALI</i>	15
• Allegato 1: Area di consolidamento	18
• Allegato 2: Indicatori di performance “non-GAAP”	19
• Allegato 3: Applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 (“Leasing”)	21
• 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 primi nove mesi del 2019 hanno consolidato il *trend* di crescita registrato dal Gruppo nel corso del 2019, con risultati in linea o superiori rispetto agli obiettivi prefissati.

Tale crescita è relativa a tutti i *Key Performance Indicator*. A livello di ordini e di *Free Operating Cash Flow* i primi 9 mesi del 2018 avevano beneficiato della stipula del contratto NH90 Qatar e dell'incasso degli anticipi associati. I risultati operativi di tutti i *business* risultano in aumento, ed in grado di compensare anche il minore apporto di talune *joint venture* strategiche, con un ROS sostanzialmente in linea con il periodo a confronto.

Il risultato netto beneficia dei minori oneri di ristrutturazione e della riduzione dell'ammortamento di attività derivanti da *Purchase Price Allocation*, oltre che degli effetti della transazione con Hitachi, classificati nel risultato delle "*Discontinued operations*".

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

Key performance indicator ("KPI")

	settembre 2019	settembre 2018	Variaz.	2018
Ordini	8.579	9.390	(8,6%)	15.124
Portafoglio ordini	35.672	34.501	3,4%	36.118
Ricavi	9.134	8.240	10,8%	12.240
EBITDA	1.064	928	14,7%	1.534
EBITA	686	632	8,5%	1.120
ROS	7,5%	7,7%	(0,2) p.p.	9,2%
EBIT	648	372	74,2%	715
EBIT Margin	7,1%	4,5%	2,6 p.p.	5,8%
Risultato Netto Ordinario	367	164	123,8%	421
Risultato Netto	465	263	76,8%	510
Indebitamento Netto di Gruppo	4.301	3.503	22,8%	2.351
FOCF	(1.217)	(800)	(52,1%)	336
ROI	11,4%	11,5%	(0,1) p.p.	16,4%
ROE	10,3%	5,1%	5,2 p.p.	9,7%
Organico	49.234	46.413	6,1%	46.462

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

Risultati al 30 settembre 2019

	30 settembre 2019				
	Ordini	Portafoglio	Ricavi	EBITA	ROS
Elicotteri	2.234	11.509	2.736	270	9,9%
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	4.643	12.821	4.337	342	7,9%
Aeronautica	2.012	11.958	2.304	165	7,2%
Spazio	-	-	-	23	n.a.
Altre attività	146	351	326	(114)	(35,0%)
<i>Elisioni</i>	<i>(456)</i>	<i>(967)</i>	<i>(569)</i>	-	<i>n.a.</i>
Totale	8.579	35.672	9.134	686	7,5%

	30 settembre 2018				
	Ordini	Portafoglio al 31 Dic. 2018	Ricavi	EBITA	ROS
Elicotteri	4.685	12.151	2.656	217	8,2%
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	3.569	12.572	3.855	288	7,5%
Aeronautica	1.420	12.220	2.025	167	8,2%
Spazio	-	-	-	31	n.a.
Altre attività	75	146	256	(71)	(27,7%)
<i>Elisioni</i>	<i>(359)</i>	<i>(971)</i>	<i>(552)</i>	-	<i>n.a.</i>
Totale	9.390	36.118	8.240	632	7,7%

	Variazioni %				
	Ordini	Portafoglio	Ricavi	EBITA	ROS
Elicotteri	(52,3%)	(5,3%)	3,0%	24,4%	1,7 p.p.
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	30,1%	2,0%	12,5%	18,8%	0,4 p.p.
Aeronautica	41,7%	(2,1%)	13,8%	(1,2%)	(1,0) p.p.
Spazio	n.a.	n.a.	n.a.	(25,8%)	n.a.
Altre attività	94,7%	140,4%	27,3%	(60,6%)	(7,3) 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	(8,6%)	(1,2%)	10,8%	8,5%	(0,2) p.p.

Andamento commerciale

Le acquisizioni di **nuovi ordini** presentano, rispetto ai primi nove mesi del 2018, una flessione (8,6%) dovuta agli *Elicotteri* che avevano beneficiato, nel 2018, dell'acquisizione dell'ordine NH90 Qatar per circa €mld. 3. Al netto di tale fenomeno, tutti i *business* risultano in crescita, in particolare l'*Elettronica per la Difesa e Sicurezza*, che ha beneficiato di importanti acquisizioni nell'Area Europa e in Leonardo DRS e, in misura inferiore, l'*Aeronautica*, oltre agli stessi *Elicotteri*.

Il *book to bill* risulta circa pari ad 1. Il portafoglio ordini assicura una copertura in termini di produzione equivalente pari a circa 3 anni.

* * * * *

Risultati al 30 settembre 2019

Andamento economico.

(€mil.)	per i 9 mesi chiusi al 30 settembre		Variazione	Variazione %
	2019	2018		
Ricavi	9.134	8.240	894	10,8%
Costi per acquisti e per il personale	(8.109)	(7.407)		
Altri ricavi (costi) operativi netti	(19)	15		
Valutazione ad <i>equity</i> delle JV strategiche	58	80		
Ammortamenti e svalutazioni	(378)	(296)		
EBITA	686	632	54	8,5%
ROS	7,5%	7,7%	(0,2) p.p.	
Proventi (Oneri) non ricorrenti	(7)	-		
Costi di ristrutturazione	(11)	(187)		
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	(20)	(73)		
EBIT	648	372	276	74,2%
EBIT Margin	7,1%	4,5%	2,6 p.p.	
Proventi (Oneri) finanziari netti	(188)	(177)		
Imposte sul reddito	(93)	(31)		
Risultato Netto Ordinario	367	164	203	123,8%
Risultato connesso a <i>discontinued operation</i> ed operazioni straordinarie	98	99		
Utile (perdita) netto/a attribuibile a:	465	263	202	76,8%
- soci della controllante	465	262		
- interessenza di pertinenza di Terzi	-	1		

I **Ricavi** presentano, rispetto ai primi nove mesi del 2018, una crescita (+10,8%) principalmente riconducibile all'*Elettronica per la Difesa e Sicurezza* per le maggiori attività in Leonardo DRS ed in ambito *Airborne Systems* e, in misura inferiore, all'*Aeronautica*. Il valore dei ricavi beneficia inoltre, rispetto al periodo a confronto, del positivo andamento del tasso di cambio USD/Euro.

L'**EBITA** pari a €mil. 686 (ROS del 7,5%) risulta in crescita rispetto ai primi nove mesi del 2018 (€mil. 632 - ROS del 7,7%) per effetto del miglioramento registrato negli *Elicotteri*, nell'*Elettronica per la Difesa e Sicurezza* e nelle Divisioni dell'*Aeronautica*, che ha più che compensato la flessione del risultato del Consorzio GIE-ATR penalizzato dalle minori consegne, e del segmento manifatturiero nel settore *Spazio*.

L'**EBIT** pari a €mil. 648 presenta, rispetto ai primi nove mesi del 2018 (€mil. 372), un miglioramento pari a €mil. 276 (+74,2%) dovuto, oltre che al miglioramento dell'EBITA, alla riduzione degli oneri di ristrutturazione ed al completamento di gran parte degli ammortamenti legati alle attività immateriali iscritte in occasione dell'acquisizione di Leonardo DRS (*Purchase Price Allocation*).

Il **Risultato Netto Ordinario** (€mil. 367) beneficia, rispetto al periodo a confronto, del miglioramento del risultato operativo, al netto del relativo carico fiscale.

Risultati al 30 settembre 2019

Il **Risultato Netto** (€mil. 465) accoglie, a seguito all'avvenuta firma della transazione con Hitachi, gli effetti del rilascio di gran parte del fondo stanziato a fronte delle garanzie prestate in occasione della cessione del *business* trasporti di AnsaldoBreda S.p.A.

* * * * *

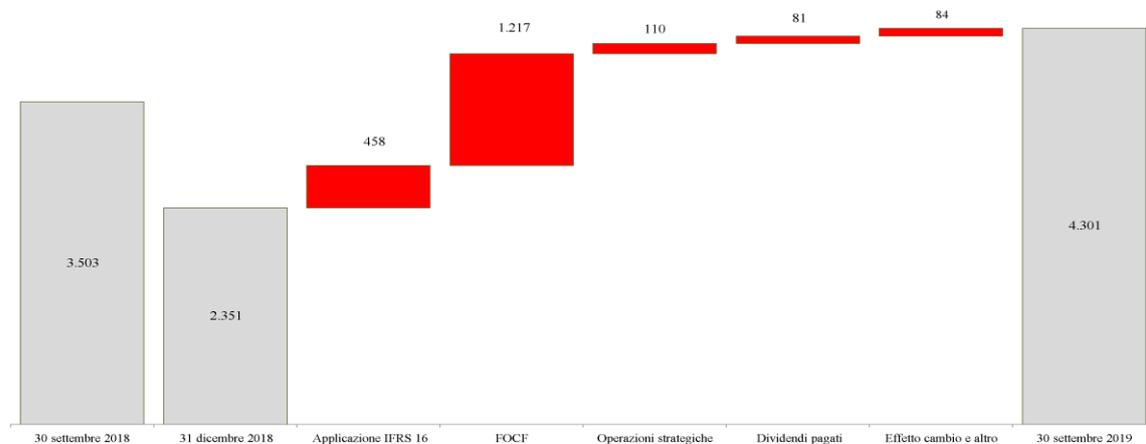
Andamento finanziario

(€mil.)	per i 9 mesi chiusi al 30 settembre		Variazione	Variazione %
	2019	2018		
Flusso di cassa utilizzato da attività operative	(864)	(537)		
Dividendi ricevuti	134	182		
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(487)	(445)		
Free Operating Cash Flow (FOCF)	(1.217)	(800)	(417)	(52,1%)
Operazioni strategiche	(44)	(10)		
Variazione delle altre attività di investimento	(1)	(1)		
Variazione netta dei debiti finanziari	314	5		
Dividendi pagati	(81)	(81)		
Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti	(1.029)	(887)		
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio	2.049	1.893		
Differenze di cambio e altri movimenti	10	1		
Incremento netto delle disponibilità e mezzi equivalenti delle <i>discontinued operation</i>	(6)	-		
Disponibilità e mezzi equivalenti al 30 settembre	1.024	1.007		

Il **FOCF** dei primi nove mesi del 2019 risulta negativo per €mil. 1.217 (negativo per €mil. 800 nel periodo a confronto), in linea con l'usuale profilo infrannuale caratterizzato da significativi assorbimenti di cassa nei primi trimestri e dal diverso profilo finanziario di alcuni contratti, fra cui EFA Kuwait ed NH 90 Qatar, che nel periodo a confronto aveva registrato l'incasso degli anticipi.

L'**Indebitamento Netto di Gruppo**, pari ad €mil. 4.301, si incrementa, rispetto al 31 dicembre 2018 (€mil. 2.351), principalmente per effetto dell'iscrizione al 1 gennaio 2019 delle passività finanziarie derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16, del negativo andamento del FOCF e dell'impatto sulla posizione finanziaria netta dell'operazione Vitrociset. La movimentazione dell'Indebitamento Netto di Gruppo è di seguito riportata:

Risultati al 30 settembre 2019



Il **capitale investito netto** evidenzia, rispetto al 31 dicembre 2018, un significativo incremento riconducibile, oltre che alla dinamica stagionale dei flussi di cassa, all'effetto derivante dall'adozione, a partire dal 1 gennaio 2019, del principio IFRS 16 "Leasing".

	30 settembre 2019	31 dicembre 2018	30 settembre 2018
<i>(€mil.)</i>			
Attività non correnti	12.364	11.824	11.714
Passività non correnti	(2.346)	(2.611)	(2.733)
Capitale fisso	10.018	9.213	8.981
Rimanenze	1.401	(78)	547
Crediti commerciali	3.013	2.936	2.981
Debiti commerciali	(3.371)	(3.028)	(2.798)
Capitale circolante	1.043	(170)	730
Fondi per rischi (quota corrente)	(1.096)	(1.125)	(1.061)
Altre attività (passività) nette correnti	(784)	(1.064)	(801)
Capitale circolante netto	(837)	(2.359)	(1.132)
Capitale investito netto	9.181	6.854	7.849
Patrimonio netto di Gruppo	4.936	4.499	4.344
Patrimonio Netto di Terzi	11	11	10
Patrimonio netto	4.947	4.510	4.354
Indebitamento Netto di Gruppo	4.301	2.351	3.503
(Attività) passività nette possedute per la vendita	(67)	(7)	(8)

* * * * *

Di seguito si commentano i principali indicatori per settore:

Elicotteri

L'andamento dei primi nove mesi del 2019 conferma l'efficacia del percorso intrapreso lo scorso anno mostrando una solida *performance*, con Ricavi e redditività in crescita rispetto allo stesso periodo del 2018. Positivo anche l'andamento commerciale, seppur con volumi di ordini inferiori rispetto al periodo a confronto che aveva beneficiato della registrazione del contratto NH90 Qatar per circa €mld. 3.

Ordini. In diminuzione rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio per effetto dell'acquisizione, nel 2018, del citato ordine NH90 Qatar. Tra le principali acquisizioni del periodo si segnalano i contratti relativi alla fornitura di n. 23 elicotteri tattici NH90 al Ministero della Difesa spagnolo e la fornitura di n. 4 elicotteri AW101 navali multiruolo al Ministero della Difesa polacco, oltre agli ordini relativi ad attività di *Customer Support and Training*.

Ricavi. In crescita rispetto a settembre 2018 per effetto delle maggiori attività su programmi governativi e sul *Customer Support and Training* che hanno più che compensato le minori consegne di elicotteri per clienti civili (a settembre 2019 sono stati consegnati complessivamente n. 91 nuovi elicotteri rispetto ai n. 113 dello stesso periodo del 2018).

EBITA. In crescita rispetto a settembre 2018 per effetto dei maggiori ricavi e del miglioramento della redditività, per effetto del favorevole *mix* di attività svolte su programmi in ambito governativo e *Customer Support and Training* nonché della revisione dei termini del *pension scheme UK*.

Risultati al 30 settembre 2019

Elettronica per la Difesa e Sicurezza

I primi nove mesi del 2019 sono stati caratterizzati da una buona *performance* sia dal punto di vista commerciale che economico, con Ordini, Ricavi ed EBITA in crescita rispetto al precedente esercizio.

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

30 settembre 2019	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS
EDS Europa	2.660	2.738	239	8,7%
Leonardo DRS	2.005	1.616	103	6,4%
<i>Elisioni</i>	(22)	(17)	-	<i>n.a.</i>
Totale	4.643	4.337	342	7,9%
30 settembre 2018	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS
EDS Europa	1.950	2.587	218	8,4%
Leonardo DRS	1.632	1.290	70	5,5%
<i>Elisioni</i>	(13)	(22)	-	<i>n.a.</i>
Totale	3.569	3.855	288	7,5%
Variazioni %	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS
EDS Europa	36,4%	5,8%	9,6%	0,3 p.p.
Leonardo DRS	22,9%	25,3%	47,1%	0,9 p.p.
<i>Elisioni</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
Totale	30,1%	12,5%	18,8%	0,4 p.p.

Cambio medio €/USD: 1,12371 (primi nove mesi del 2019) e 1,19494 (primi nove mesi del 2018)

Ordini. In crescita rispetto a settembre 2018 per effetto dei maggiori ordini acquisiti sia in ambito *Elettronica per la Difesa e Sicurezza* Europa che in Leonardo DRS. Tra le principali acquisizioni del periodo si segnalano per Leonardo DRS l'ordine per i comandi di missione dell'Esercito statunitense per la produzione dei sistemi informatici di nuova generazione, denominati *Mounted Family of Computer Systems (MFoCS) II*, per la Divisione Elettronica l'ordine *export* per la fornitura di un sistema di combattimento navale e, nel Regno Unito, gli ordini in ambito *Airborne Systems* per le attività di sviluppo di sistemi avionici radar a scansione elettronica e sistemi di comunicazione. Per il *business Automation*, si segnalano gli ordini per il rinnovo di sistemi di smistamento bagagli rispettivamente per l'aeroporto internazionale di Ginevra e per quello di Atene.

Ricavi. In crescita rispetto al 2018 principalmente per le maggiori attività di Leonardo DRS ed in ambito *Airborne Systems*, oltre che per l'effetto positivo del cambio USD/€.

EBITA. In aumento rispetto ai primi nove mesi del 2018 per effetto dei maggiori volumi. Il ROS si conferma su buoni livelli, pur risentendo di un *mix* di ricavi ancora caratterizzato da attività "passanti" e da programmi in fase di sviluppo o acquisiti in contesti particolarmente competitivi, fondamentali per il posizionamento su clienti chiave e per il raggiungimento degli obiettivi dei prossimi anni.

Risultati al 30 settembre 2019

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

	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS
DRS (\$mil.) settembre 2019	2.253	1.816	116	6,4%
DRS (\$mil.) settembre 2018	1.950	1.541	84	5,5%

Aeronautica

Nel corso dei primi nove mesi del 2019 sono stati acquisiti ordini per un ammontare di €mld. 2,0, di cui il 75% relativi alla Divisione *Velivoli*.

Dal punto di vista produttivo sono state effettuate n.123 consegne di sezioni di fusoliera e n. 62 consegne di stabilizzatori per il programma B787 (n. 105 fusoliere e n. 63 stabilizzatori nei primi nove mesi del 2018), e n. 51 consegne di fusoliere per il programma ATR (n. 64 nei primi nove mesi del 2018). Relativamente ai programmi militari sono state consegnati alla Forza Aerea di un Paese africano 2 velivoli C27J ed alla società Lockheed Martin n. 28 ali per il programma F-35 (20 nei primi 9 mesi del 2018), nell'ambito del quale è stato completato il primo velivolo destinato alla Forza Aerea dell'Olanda.

Ordini. In crescita rispetto ai primi nove mesi del 2018 per effetto dei maggiori ordini relativi alla Divisione *Velivoli* sui programmi EFA, F-35 e per i velivoli da addestramento M345 e M346. Tra le principali acquisizioni del periodo si segnalano:

- per la Divisione Velivoli l'ordine per la fornitura all'Aeronautica Militare italiana di ulteriori n. 13 velivoli M345 e relativo supporto logistico per 5 anni, il primo ordine per la vendita di n. 6 velivoli M346 nella nuova versione FT/FA ad un cliente estero, gli ordini dal Consorzio Eurofighter per servizi di ingegneria e supporto alla flotta dei velivoli EFA, dalla Lockheed Martin per il programma F-35 e da altri clienti per attività di supporto logistico per velivoli C27J, ATR Maritime Patrol e addestratori;
- per la Divisione Aerostrutture gli ordini per la fornitura di n. 50 sezioni di fusoliera B787, di n. 37 fusoliere ATR e quelli per le produzioni sui programmi B767, A321 e A220.

Ricavi. In crescita rispetto ai primi nove mesi del 2018 per i maggiori volumi di attività sul programma EFA-Kuwait nella Divisione *Velivoli* e per l'incremento dei *rate* produttivi dei programmi B787 e A220 nella Divisione *Aerostrutture*.

EBITA. In linea con il risultato al 30 settembre 2018. I miglioramenti della Divisione *Velivoli*, che conferma ottimi livelli di redditività, e della Divisione *Aerostrutture*, la cui *performance* comincia a

beneficiare delle azioni di efficientamento dei processi industriali, hanno compensato il minor risultato del Consorzio GIE-ATR, penalizzato dalle minori consegne effettuate nel periodo e dal diverso *mix*.

Spazio

L'andamento del periodo risente del peggioramento della *performance* del segmento manifatturiero, che ha registrato minori volumi di attività, in particolare per satelliti di telecomunicazioni, e maggiori costi su programmi di sviluppo relativi a piattaforme satellitari di nuova generazione. Tale peggioramento è stato solo in parte attenuato dalla componente servizi che, al contrario, evidenzia ricavi in crescita e un risultato netto in deciso miglioramento rispetto ai primi nove mesi del 2018, penalizzato dagli oneri ex lege 92/2012 (cd legge Fornero) sulle attività italiane.

* * * * *

Outlook

In considerazione dei risultati ottenuti nei primi nove mesi del 2019 e delle aspettative per i mesi successivi, si confermano le previsioni per l'intero anno formulate in sede di predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2018.

* * * * *

Principali operazioni intervenute nei primi 9 mesi del 2019 ed eventi di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo

Operazioni industriali: di seguito sono riportate le principali operazioni avvenute nel corso dei primi nove mesi del 2019:

- in data 31 gennaio 2019, essendosi verificate tutte le condizioni previste, tra cui le autorizzazioni *Golden Power* e *Antitrust*, Leonardo ha sottoscritto il *closing* dell'operazione di acquisto del 98,54% di Vitrociset;
- in data 25 marzo 2019 Leonardo e il Ministero della Difesa Algerino hanno firmato un accordo per la costituzione di una joint venture per l'assemblaggio nel Paese di elicotteri di Leonardo, la loro vendita e la fornitura dei relativi servizi;
- in data 27 giugno 2019 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il progetto di fusione per incorporazione in Leonardo S.p.a di Sistemi Dinamici S.p.A. - società d'ingegneria, direttamente e interamente controllata, operante nel settore dello sviluppo, della produzione e della vendita di

aeromobili a pilotaggio remoto. L'operazione si inquadra nel complessivo progetto *One Company* di razionalizzazione strategico/societaria di alcuni *asset* rientranti nel *core business* Aerospazio, Difesa e Sicurezza, in funzione di una più efficiente ed efficace operatività delle attività industriali di Leonardo ed a completamento del processo di integrazione/interazione tra le due società avviato nel 2016 con l'acquisizione del pieno controllo di Sistemi Dinamici;

- in data 2 agosto 2019 Leonardo ha ceduto ad Emera S.r.L. l'intera partecipazione detenuta in Eurotech SpA, pari all'11,08% del capitale sociale (3.936.461 azioni), al prezzo di €4,58 per azione per un corrispettivo complessivo pari a circa 18 milioni di euro. Il perfezionamento dell'operazione è avvenuto il 5 agosto 2019.

Operazioni finanziarie. Nel corso dei primi nove mesi del 2019 il Gruppo non ha finalizzato nuove operazioni sul mercato dei capitali. Nel mese di maggio 2019 Leonardo ha utilizzato per €mil. 300 il finanziamento sottoscritto nel 2018 con la Banca Europea degli Investimenti (BEI) per sostenere i progetti di investimento previsti nel piano industriale del Gruppo. Nel mese di maggio, inoltre, il Gruppo ha anche rinnovato per ulteriori 12 mesi il proprio programma EMTN (*Euro Medium Term Notes*), lasciando invariato l'importo massimo disponibile di €mld. 4. Nel corso del periodo, a valere su detto programma, non sono state poste in essere emissioni obbligazionarie sull'euromercato.

Nel mese di maggio Moody's ha incrementato il *baseline credit assessment* (BCA) di Leonardo da Ba2 a Ba1 - sulla base del miglioramento dimostrato in termini di redditività e generazione di cassa - mantenendo invariati sia il *rating* (Ba1) sia l'*outlook* (*stable*). 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:

Agenzia	Data ultima variazione	Situazione attuale		Situazione precedente	
		Credit Rating	Outlook	Credit Rating	Outlook
Moody's	ottobre 2018	Ba1	stabile	Ba1	positivo
Standard&Poor's	aprile 2015	BB+	stabile	BB+	negativo
Fitch	ottobre 2017	BBB-	stabile	BB+	positivo

* * * * *

I risultati del terzo trimestre

Conto economico abbreviato separato consolidato

<i>(€mil.)</i>	<i>per i tre mesi chiusi al 30 settembre</i>	
	2019	2018
Ricavi	3.172	2.651
Costi per acquisti e per il personale	(2.896)	(2.404)
Altri ricavi (costi) operativi netti	9	(7)
Valutazione ad <i>equity</i> delle JV strategiche	24	21
Ammortamenti e svalutazioni	(110)	(99)
EBITA	199	162
<i>ROS</i>	6,3%	6,1%
Proventi (Oneri) non ricorrenti	(3)	-
Costi di ristrutturazione	(4)	(5)
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	(6)	(25)
EBIT	186	132
<i>EBIT Margin</i>	5,9%	5,0%
Proventi (Oneri) finanziari netti	(64)	(59)
Imposte sul reddito	(7)	(15)
Risultato Netto Ordinario	115	58
Risultato connesso a <i>discontinued operation</i> ed operazioni straordinarie	1	99
Risultato Netto	116	157

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

Terzo trimestre 2019	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS
Elicotteri	527	841	70	8,3%
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	1.247	1.477	114	7,7%
Aeronautica	681	915	44	4,8%
Spazio	-	-	10	n.a.
Altre attività	48	115	(39)	(33,9%)
<i>Elisioni</i>	(69)	(176)	-	n.a.
Totale	2.434	3.172	199	6,3%
Terzo trimestre 2018	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS
Elicotteri	3.356	826	64	7,7%
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	1.214	1.334	81	6,1%
Aeronautica	291	599	44	7,3%
Spazio	-	-	10	n.a.
Altre attività	30	80	(37)	(46,3%)
<i>Elisioni</i>	(105)	(188)	-	n.a.
Totale	4.786	2.651	162	6,1%
Variazioni %	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS
Elicotteri	(84,3%)	1,8%	9,4%	0,6 p.p.
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	2,7%	10,7%	40,7%	1,6 p.p.
Aeronautica	134,0%	52,8%	n.a.	(2,5) p.p.
Spazio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Altre attività	60,0%	43,8%	(5,4%)	12,4 p.p.
<i>Elisioni</i>	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Totale	(49,1%)	19,7%	22,8%	0,2 p.p.

* * * * *

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).

Come in precedenza indicato, si segnala che a partire dal 1 gennaio 2019 il Gruppo ha adottato l'IFRS 16 "Leasing", i cui effetti sono riportati nell'allegato 3. Ad eccezione di tale principio nella predisposizione della presente situazione al 30 settembre 2019 - da leggere unitamente al bilancio consolidato al 31 dicembre 2018 - 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 2018 – con esclusione di quelli specificamente applicabili alle situazioni intermedie - e della situazione al 30 settembre 2018.

La presente situazione, approvata dal Consiglio di Amministrazione del 7 novembre 2019, non è soggetta a revisione contabile.

1. PROVENTI E ONERI FINANZIARI

	per i 9 mesi chiusi al 30 settembre	
	2019	2018
Interessi	(137)	(140)
Commissioni	(13)	(17)
Risultati <i>fair value</i> a conto economico	(12)	10
Premi pagati/incassati su <i>forward</i>	(30)	(13)
Differenze cambio	4	-
Altri proventi e (oneri) finanziari	(9)	(31)
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	9	14
	(188)	(177)

2. DEBITI FINANZIARI

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

<i>(€mil.)</i>	30 settembre 2019	<i>di cui correnti</i>	31 dicembre 2018	<i>di cui correnti</i>	30 settembre 2018	<i>di cui correnti</i>
Debiti obbligazionari	3.156	387	3.154	408	3.650	596
Debiti bancari	1.091	173	721	70	243	92
Disponibilità e mezzi equivalenti	(1.024)	(1.024)	(2.049)	(2.049)	(1.007)	(1.007)
Indebitamento bancario e obbligazionario netto	3.223		1.826		2.886	
Crediti finanziari correnti verso parti correlate	(154)	(154)	(153)	(153)	(142)	(142)
Altri crediti finanziari correnti	(42)	(42)	(32)	(32)	(32)	(32)
Crediti finanziari e titoli correnti	(196)		(185)		(174)	
Crediti finanziari non correnti verso Superjet	(13)	-	(25)	-	(37)	-
Derivati a copertura di poste dell'indebitamento	(9)	(9)	(3)	(3)	(1)	(1)
Debiti finanziari verso parti correlate	741	712	669	669	753	753
Altri debiti finanziari	555	152	69	43	76	50
Indebitamento Netto di Gruppo	4.301		2.351		3.503	

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

L'incremento dei debiti finanziari è fortemente influenzato dall'iscrizione dei debiti per *leasing* (iscritti negli "Altri debiti finanziari"), in applicazione del principio contabile IFRS 16 "*Leasing*" a partire dal 1 gennaio 2019.

Con riferimento ai debiti verso banche, si segnala che nel corso del periodo è stato utilizzato il finanziamento sottoscritto con BEI nel 2018 per €mil. 300.

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 2018.

3. PASSIVITÀ POTENZIALI

Rispetto alla situazione al 30 giugno 2019 commentata nella relazione finanziaria semestrale cui si rimanda, si segnala che, con riferimento al contenzioso promosso da GMR, in data 10 ottobre 2019 si è tenuta l'udienza dinanzi alla Corte di Cassazione avente ad oggetto l'impugnazione della sentenza della Corte di Appello di Napoli sulla questione pregiudiziale relativa alla estromissione di Leonardo e AnsaldoBreda, inizialmente disposta dal Tribunale di Napoli nell'ambito del giudizio promosso da Firema Trasporti in Amministrazione Straordinaria. In esito all'udienza dinanzi alla Corte di Cassazione, la causa è stata trattenuta in decisione. Si rammenta che nel febbraio 2011 GMR, in qualità di azionista unico di Firema Trasporti, aveva convenuto in giudizio Leonardo e AnsaldoBreda dinanzi

al Tribunale di Santa Maria Capua Vetere. Tale giudizio si è concluso con la dichiarazione d'incompetenza in favore del Tribunale di Napoli. Il 28 aprile 2015 è stata dichiarata l'estinzione della causa, non avendo GMR provveduto a riassumere il giudizio nei termini di legge. GMR, in data 23 giugno 2015, ha, quindi, provveduto alla notifica di un nuovo atto di citazione dinanzi al Tribunale di Napoli a mezzo del quale ha riproposto le medesime domande introdotte nel precedente giudizio. Inoltre, nel novembre 2013 Firema Trasporti in Amministrazione Straordinaria ha promosso un giudizio innanzi al Tribunale di Napoli nei confronti, *inter alia*, di Giorgio e Gianfranco Fiore nella loro qualità di ex amministratori della società, i quali hanno, a propria volta, chiamato in causa Leonardo e AnsaldoBreda. Entrambi i giudizi sono stati sospesi in attesa che la Corte di Cassazione si pronunci sulla questione pregiudiziale relativa all'estromissione di Leonardo e AnsaldoBreda di cui sopra.

* * * * *

Relativamente a procedimenti penali pendenti nei confronti di alcune società del Gruppo o della stessa Leonardo, e di taluni precedenti amministratori nonché dirigenti per fatti commessi nell'esercizio delle loro funzioni in società del Gruppo o nella stessa Leonardo, si segnalano i seguenti aggiornamenti rispetto alla situazione al 30 giugno, commentata nella relazione finanziaria semestrale cui si rimanda:

- Per quanto attiene all'indagine avviata nel febbraio 2013 dall'Autorità Giudiziaria Indiana (*Central Bureau of Investigation*) in relazione alla fornitura di 12 elicotteri AW 101 VIP/VVIP al Governo Indiano, il 31 luglio 2019 è stato notificato un nuovo invito a comparire all'udienza fissata per il 18 settembre 2019. La Società ha esperito azioni giudiziarie, dinanzi al Giudice amministrativo e dinanzi al GIP del Tribunale di Milano.

In data 28 agosto 2019 la Procura di Milano ha notificato a Leonardo Spa un invito a comparire all'udienza del 18 settembre 2019 nell'ambito di un ulteriore procedimento avviato dall'Autorità Giudiziaria Indiana (*Directorate of Enforcement*) in relazione ai fatti di cui sopra. La Società, anche in merito a tale notifica, ha proposto incidente di esecuzione dinanzi al GIP del Tribunale di Milano nonché ricorso dinanzi al TAR Lazio.

Si rappresenta infine che nell'ambito del giudizio indiano sopra descritto, AgustaWestland International Ltd è, invece, comparsa alle udienze fissate dinanzi alla *Patiala House Court New Delhi* nell'ambito del procedimento avviato dal *Central Bureau of Investigation*.

* * * * *

Relativamente ai contratti in corso di esecuzione caratterizzati da incertezze e problematiche oggetto di discussione con i clienti - rispetto a quanto già descritto in sede di predisposizione del bilancio

Risultati al 30 settembre 2019

consolidato 2018, al quale si rimanda, e tenuto conto di quanto rappresentato nella relazione finanziaria al 30 giugno 2019 - si segnala che con riferimento al contenzioso tra AgustaWestland International Ltd e il Ministero della Difesa indiano relativo al contratto di fornitura di 12 elicotteri sottoscritto nel 2010 del valore complessivo di €mil. 560 circa, a seguito della conclusione del procedimento arbitrale, la Società in data 6 agosto 2019 ha provveduto ad inviare al Ministero una *notice* ai sensi dell'art. 80 del Codice di procedura civile indiano con la quale ha reiterato le medesime domande formulate in sede arbitrale. Lo scorso 1° ottobre 2019 il Ministero della Difesa indiano ha provveduto a dare riscontro, rigettando le pretese avanzate con la predetta *notice* da AgustaWestland International Ltd.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Giovanni De Gennaro

Allegato1: Area di consolidamento

Le variazioni nell'area di consolidamento al 30 settembre 2019 rispetto al 30 settembre 2018 sono di seguito elencate:

SOCIETA'	EVENTO	MESE
<u>Società entrate nel perimetro di consolidamento:</u>		
Gruppo Vitrociset	acquisto	gennaio 2019
D-Flight S.P.A.	acquisto	febbraio 2019
UTM Systems & Services S.r.l.	divenuta operativa	febbraio 2019
Leonardo Poland SP. Z O.O.	costituzione	marzo 2019
LEONARDO Technology Pakistan (SMC-Private) Ltd	costituzione	marzo 2019
LEONARDO Helicopteres Algerie S.P.A.	costituzione	marzo 2019
LEONARDO Singapore PTE. Ltd	costituzione	maggio 2019
Airbus Telespazio Capacity Operator S.A.A.	costituzione	agosto 2019

Società uscite dal perimetro di consolidamento:

Zaklad Obrobki Plastycznej SP. Z O.O.	cessione	dicembre 2018
Aviation Training International Ltd	cessione	dicembre 2018
AgustaWestland North America Inc.	cancellazione	maggio 2019
Eurotech SpA	cessione	agosto 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

Società che hanno cambiato denominazione sociale:

Vecchia denominazione	Nuova denominazione	Mese
Alenia North America-Canada Co.	LEONARDO Canada Co.	novembre 2018
Oto Melara Iberica S.A.U.	LEONARDO Hispania S.A.U.	novembre 2018
AgustaWestland Portugal S.A.	LEONARDO Portugal S.A.	dicembre 2018
Agusta Aerospace Services A.A.S. S.A.	LEONARDO Belgium S.A.	gennaio 2019
SELEX ES Elektronik Turkey A.S.	LEONARDO Turkey Havacilik Savunma Ve Guvenlik Sistemleri A.S.	aprile 2019
AgustaWestland do Brasil LTDA	LEONARDO do Brasil LTDA	giugno 2019
Saphire International Aviation ATC Engineering Co Ltd	LEONARDO (China) Co. Ltd	settembre 2019

* * * * *

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 e delle rettifiche di valore (al netto di quelle relative all’avviamento o classificate tra i “costi non ricorrenti”).
- **EBITA:** è ottenuto depurando l’EBIT, come di seguito definito, dai seguenti elementi:
 - eventuali *impairment* dell’avviamento;
 - ammortamenti ed eventuali *impairment* della porzione del prezzo di acquisto allocato ad attività immateriali nell’ambito di operazioni di *business combination*, così come previsto dall’IFRS 3;
 - costi di ristrutturazione, nell’ambito di piani definiti e rilevanti. Rientrano in tale voce sia i costi del personale che tutti gli altri oneri riconducibili a dette ristrutturazioni (svalutazioni di attività, costi di chiusura di siti, costi di rilocalizzazione, etc.);
 - altri oneri o proventi di natura non ordinaria, riferibili, cioè, a eventi di particolare significatività non riconducibili all’andamento ordinario dei *business* di riferimento.

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

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

<i>(Emil.)</i>	per i 9 mesi chiusi al 30 settembre	
	2019	2018
Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari	590	292
Risultati delle <i>Joint Venture</i> strategiche	58	80
EBIT	648	372
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	20	73
Costi di ristrutturazione	11	187
(Proventi) Oneri non ricorrenti	7	-
EBITA	686	632

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

Risultati al 30 settembre 2019

- **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>	<i>per i 9 mesi chiusi al 30 settembre</i>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Risultato Netto	465	263
Risultato delle <i>discontinued operation</i>	(98)	(99)
Risultato netto ordinario	367	164

- **Indebitamento Netto di Gruppo:** include liquidità, crediti finanziari e titoli correnti, al netto dei debiti finanziari (correnti e non correnti) e del *fair value* dei derivati a copertura di poste dell'indebitamento finanziario, nonché dei principali crediti non correnti. In particolare l'Indebitamento Netto di Gruppo include il credito finanziario (supportato da garanzie bancarie) verso Superjet che verrà rimborsato entro il 2020 in virtù degli accordi per la rimodulazione della partecipazione del Gruppo a tale programma. La riconciliazione con la posizione finanziaria netta richiesta dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 è di seguito presentata:

	<u>30 settembre 2019</u>	<u>31 dicembre 2018</u>
Indebitamento finanziario netto com. CONSOB n. DEM/6064293	4.323	2.379
Derivati a copertura di poste dell'indebitamento	(9)	(3)
Crediti finanziari non correnti verso Superjet	(13)	(25)
Indebitamento Netto di Gruppo (KPI)	4.301	2.351

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

	<u>30 settembre 2019</u>	<i>Di cui con parti correlate</i>	<u>31 dicembre 2018</u>	<i>Di cui con parti correlate</i>
Liquidità	(1.024)		(2.049)	
Crediti finanziari correnti	(196)	(154)	(185)	(153)
Debiti bancari correnti	173		70	
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	387		408	
Altri debiti finanziari correnti	864	712	712	669
Indebitamento finanziario corrente	1.424		1.190	
Indebitamento finanziario corrente netto (disponibilità)	204		(1.044)	
Debiti bancari non correnti	918		651	
Obbligazioni emesse	2.769		2.746	
Altri debiti finanziari non correnti	432	29	26	-
Indebitamento finanziario non corrente	4.119		3.423	
Indebitamento finanziario netto	4.323		2.379	

- **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.

Organico: è dato dal numero dei dipendenti iscritti a libro matricola all'ultimo giorno del periodo di riferimento.

* * * * *

Allegato 3: Applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 (“Leasing”)

Come illustrato nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2019 cui si rimanda per ulteriori dettagli, a partire dal 1 gennaio 2019 (*First Time Adoption*) il Gruppo ha adottato il principio contabile IFRS 16 “*Leasing*”, che ridefinisce le modalità di rilevazione dei contratti nei bilanci delle società locatarie, imponendo una modalità di rilevazione unica per tutte le tipologie contrattuali.

In sede di prima applicazione il Gruppo ha adottato l’approccio retrospettivo “modificato”, che prevede la rilevazione degli impatti derivanti dalla prima applicazione al 1 gennaio 2019 senza rideterminazione dei valori comparativi, determinando il valore del diritto d’uso relativo a ciascun contratto di leasing in misura pari alla passività finanziaria per *leasing*, rettificata per gli eventuali pagamenti anticipati/maturati al 1 gennaio 2019.

Gli effetti derivanti dall’adozione del nuovo principio sulla situazione al 1 gennaio 2019 sono stati i seguenti:

	<u>1 gennaio 2019</u>
Diritti d’uso	445
Passività finanziarie per <i>leasing</i>	458
Passività per canoni posticipati	(13)

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 novembre 2019

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