



# SPAFID CONNECT

Informazione Regolamentata n. 0131-13-2020	Data/Ora Ricezione 12 Marzo 2020 19:04:46	MTA
--	---	-----

Societa' : Leonardo S.p.A.

Identificativo : 128695

Informazione  
Regolamentata

Nome utilizzatore : LEONARDON04 - Micelisopo

Tipologia : 2.2

Data/Ora Ricezione : 12 Marzo 2020 19:04:46

Data/Ora Inizio : 12 Marzo 2020 19:04:47

Diffusione presunta

Oggetto : Leonardo: Risultati 2019 in linea o superiori  
alla Guidance per il secondo anno  
consecutivo

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.

Risultati al 31 dicembre 2019

**Leonardo: Risultati 2019 in linea o superiori alla *Guidance* per il secondo anno consecutivo. Ricavi € 13,8 mld (+12,6% a/a), EBITA € 1,3 mld (+12% a/a) Risultato Netto € 822 mil (+61% a/a) in significativa crescita**  
**Proposto il pagamento del dividendo di € 0,14 per azione, in linea con il 2018**  
**Costante focus sull'esecuzione del Piano Industriale**

**I Risultati 2019 mostrano continui passi avanti nel Piano**

- 2018-2019 risultati in linea o superiori alla *Guidance* per il secondo anno consecutivo
- Ordini cumulati 2018-2019 pari a ca. € 30 miliardi, al di sopra delle aspettative di Piano
- Nuovi ordini 2019 pari a € 14,1 miliardi, +16,6% al netto della commessa NH90 Qatar del 2018
- Redditività (RoS) pari a 9,1%, 10,1%, se si esclude l'effetto delle attività passanti
- FOCF pari a € 241 milioni, al di sopra della *Guidance* per il secondo anno consecutivo
- Indebitamento Netto di Gruppo pari a € 2,8 miliardi, in linea con le attese

**Pur nella difficoltà di previsione nell'attuale contesto, condizionato dall'emergenza COVID-19, Leonardo ritiene opportuno rappresentare le aspettative di performance in condizioni di continuità, senza impatti COVID-19**

- Ordini pari a circa € 14 miliardi
- Ricavi pari a € 14,0 – 14,5 miliardi
- EBITA pari a € 1.325 – 1.375 milioni
- FOCF pari a € 400 – 450 milioni
- Indebitamento Netto di Gruppo pari a circa € 2,8 miliardi (include un ulteriore effetto IFRS 16, circa € 0,1 miliardi, l'acquisizione di Kopter, circa € 0,2 miliardi e il pagamento di dividendi)

**Leonardo ha una visione chiara degli obiettivi di lungo termine e del percorso strategico basato su:**

- ***Strengthen our core***, rafforzare il *core business*
- ***Transform to grow***, trasformare il business per crescere
- ***Master the new***, accelerare il percorso di innovazione

**Forte fiducia nei fondamentali nel lungo termine: aggiornati gli obiettivi del Piano Industriale per i prossimi 5 anni**

- Nuovi Ordini pari a ca. € 80 miliardi, +10mld rispetto all'obiettivo 2018-2022 (€ 70 mld)
- CAGR Ricavi pari a +4%. Confermata la crescita del 5%-6% nel periodo 2017-2024
- CAGR EBITA pari a 8%, con RoS in crescita e stabilmente a doppia cifra, escluse le attività passanti
- ROIC in crescita
- FOCF in significativa crescita dal 2020 in avanti
- Cash Flow Conversion\* nei prossimi 5 anni in media superiore al 60%, con l'obiettivo di superare il 70% nel 2023-2024

\* Cash Flow Conversion= FOCF / EBITA dopo oneri finanziari e tasse rilevate nel rendiconto finanziario

**Leonardo**, azienda globale ad alta tecnologia, è tra le prime dieci società al mondo nell'Aerospazio, Difesa e Sicurezza e la principale azienda industriale italiana. Organizzata in cinque divisioni di business, Leonardo vanta una rilevante presenza industriale in Italia, Regno Unito, Polonia e USA dove opera anche attraverso società controllate come Leonardo DRS (elettronica per la difesa) e alcune joint venture e partecipazioni: ATR, MBDA, Telespazio, Thales Alenia Space e Avio. Leonardo compete sui più importanti mercati internazionali facendo leva sulle proprie aree di leadership tecnologica e di prodotto (Elicotteri; Velivoli; Aerostrutture; Electronics; Cyber Security e Spazio). Quotata alla Borsa di Milano (LDO), nel 2018 Leonardo ha registrato ricavi consolidati pari a 12,2 miliardi di euro e ha investito 1,4 miliardi di euro in Ricerca e Sviluppo. Il Gruppo dal 2010 è all'interno del Dow Jones Sustainability Indices (DJSI) e nel 2019 diventa Industry leader del settore Aerospace & Defence

**Roma, 12 marzo 2020** – Il Consiglio di Amministrazione di Leonardo, riunitosi oggi sotto la presidenza di Gianni De Gennaro, ha esaminato e approvato all'unanimità il progetto di bilancio di esercizio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2019.

Alessandro Profumo, Amministratore Delegato di Leonardo, ha commentato “*Negli ultimi due anni abbiamo mantenuto o superato le nostre promesse e siamo ben posizionati per avere successo nel lungo periodo. Abbiamo una visione chiara del nostro percorso strategico: rafforzare e trasformare il business per crescere e accelerare il processo di innovazione per incrementare la competitività nel lungo periodo. Siamo concentrati sull'esecuzione del nostro Piano per la creazione di valore per tutti i nostri stakeholder*”.

Il percorso di crescita previsto dal piano industriale trova piena realizzazione nel 2019, con risultati in linea o superiori rispetto agli obiettivi prefissati.

Il sensibile incremento dei ricavi in tutti i settori di business, trainato dai successi commerciali ottenuti, è stato accompagnato dall'aumento del risultato operativo, in grado di compensare anche il minore apporto di talune *joint venture* strategiche. La sostenibilità di tale crescita nel lungo periodo e la creazione di valore del Gruppo sono garantite dagli investimenti effettuati in persone, competenze e tecnologie innovative.

Il risultato netto del periodo, in sensibile incremento rispetto all'anno precedente, beneficia della forte crescita del risultato operativo, dei minori oneri di ristrutturazione, della riduzione dell'ammortamento di attività derivanti da *Purchase Price Allocation*, oltre che degli effetti derivanti dalla transazione con Hitachi, classificati nel risultato delle “*Discontinued operations*”.

L'indebitamento netto di Gruppo del 2019 include l'effetto dell'adozione del principio contabile IFRS 16 sui contratti di leasing per € 451 mil (€458 mil alla data di prima iscrizione), il pagamento dei dividendi (€ 81 mil), nonché l'acquisizione di Vitrociset (€ 110 mil inclusivo della posizione finanziaria netta della società acquisita di € 63 mil) e di altre partecipazioni minori. Al netto di tali fenomeni l'ammontare dell'indebitamento netto di Gruppo sarebbe rimasto sostanzialmente invariato rispetto al 2018.

Nel dettaglio, i risultati dell'esercizio 2019 evidenziano:

- **Ordini:** pari a **14.105 milioni di euro**. Gli ordini del 2018 includevano, nel segmento degli *Elicotteri*, l'acquisizione dell'ordine NH90 Qatar per circa € 3 mld; al netto di tale fenomeno, tutti i *business* risultano in crescita.
- **Portafoglio ordini:** pari a **36.513 milioni di euro** mostra, rispetto al 2018 un incremento del 1,1% e assicura una copertura in termini di produzione equivalente pari a oltre 2,5 anni.
- **Ricavi:** pari a **13.784 milioni di euro**, registrano, rispetto al 2018 (€ 12,2 mld), un significativo incremento (12,6%), principalmente riconducibile all'*Elettronica per la Difesa e Sicurezza* ed all'*Aeronautica*.
- **EBITA:** pari a **1.251 milioni di euro**, presenta una significativa crescita rispetto al 2018 (€ 1.120 mil), confermando una solida redditività (ROS del 9,1%, in linea con il precedente esercizio) per effetto del miglioramento registrato nell'*Elettronica per la Difesa e Sicurezza*, negli *Elicotteri* e nelle *Divisioni dell'Aeronautica*, che ha più che compensato la flessione del risultato del *Consorzio GIE-ATR* e del segmento manifatturiero nel settore *Spazio* oltre che, gli investimenti associati al rafforzamento delle strutture centrali a supporto del percorso di crescita del Gruppo.

- **EBIT:** pari a **1.153 milioni di euro** presenta, rispetto al 2018 (€ 715 mil), un miglioramento pari a € 438 mil (+61,3%) 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)*.
- **Risultato netto ordinario:** pari a **722 milioni di euro**, beneficia rispetto al precedente esercizio principalmente del miglioramento del risultato operativo, al netto del relativo carico fiscale.
- **Risultato netto:** pari a **822 milioni di euro** accoglie, a seguito della 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. Il dato del 2018 includeva gli effetti della sentenza di assoluzione nei confronti di Ansaldo Energia e di un'altra operazione minore, che avevano portato alla rilevazione, all'interno del risultato delle "*Discontinued Operations*", di un provento di € 89 mil.
- **Free Operating Cash Flow (FOCF):** risulta positivo per **241 milioni di euro** (€ 336 mil nel 2018).
- **L'indebitamento netto di Gruppo** riflette positivamente l'andamento del FOCF. Tuttavia, rispetto al dato del 31 dicembre 2018 (€ 2.351 mil), si attesta ad **€ 2.847 mil**, per effetto principalmente dell'iscrizione delle passività finanziarie derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16 "*Leasing*" (l'effetto al 1 gennaio 2019 sull'Indebitamento Netto di Gruppo è stato pari ad € 458 mil), dell'impatto sulla posizione finanziaria netta dell'operazione Vitrociset (€ 110 mil, inclusivo della posizione finanziaria netta della società acquisita di € 63 mil) e della distribuzione di dividendi (per € 81 mil). Gli effetti dell'adozione del principio IFRS16 "*Leasing*" sul bilancio 2019 sono riportati nella Nota "Effetti del nuovo principio contabile IFRS16 "*Leasing*" della Relazione sulla gestione.

## Dividendo

Il Consiglio di Amministrazione di Leonardo ha deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti la distribuzione di un dividendo pari a 0,14 euro a valere sull'utile dell'esercizio 2019, al lordo delle eventuali ritenute di legge. Tale dividendo verrebbe posto in pagamento a partire dal 24 giugno 2020, con data stacco cedola 22 giugno 2020 e record date (ossia data di legittimazione al pagamento del dividendo) 23 giugno 2020.

Quanto sopra con riferimento a ciascuna azione ordinaria che risulterà in circolazione alla data di stacco cedola, escluse le azioni proprie in portafoglio a quella data, fatto salvo il regime di quelle che risulteranno effettivamente assegnate, in virtù dei vigenti piani di incentivazione, nell'esercizio in corso.

## Guidance ante impatto COVID-19

Ante impatto COVID-19 Leonardo prevede per il 2020:

- elevati livelli di nuovi ordinativi (ca. € 14 mld) grazie alla finalizzazione di importanti ordini sia domestici che *export* in tutti i settori di *business*, a conferma della capacità di presidiare efficacemente i mercati chiave per il Gruppo;
- ricavi per € 14 – 14,5 mld, in ulteriore crescita rispetto al 2019 grazie all'apporto del programma EFA Kuwait, al solido portafoglio ordini ed al buon posizionamento dei prodotti del Gruppo nei segmenti di mercato maggiormente attrattivi;
- redditività in aumento, con EBITA di € 1.325 – 1.375 mil, sostenuta dalla crescita dei volumi, dalla conferma di ottimi livelli di redditività industriale pur in presenza di crescenti quote di attività passanti e dal progressivo miglioramento della profittabilità di specifiche aree di *business*, il tutto supportato da iniziative di efficientamento e miglioramento dei processi industriali;

- generazione di cassa in significativa crescita rispetto al 2019, con FOCF di € 400 - 450 mil grazie al profilo finanziario del contratto EFA Kuwait, alla crescita del risultato operativo e alla costante attenzione all'ottimizzazione del capitale circolante.
- Indebitamento netto di Gruppo di ca. € 2,8 mld che include un ulteriore effetto IFRS 16 (circa € 0,1 mld), l'acquisizione di Kopter (circa € 0,2 mld) e il pagamento di dividendi.

Le stime per l'esercizio 2020 sono di seguito riepilogate.

Tali stime non includono i potenziali impatti derivanti da COVID-19(\*).

	<b>Valori bilancio 2019</b>	<b>Outlook 2020 (**)</b>
Ordini (€mld.)	14,1	ca. 14
Ricavi (€mld.)	13,8	14 - 14,5
EBITA (€mil.)	1.251	1.325 - 1.375
FOCF (€mil.)	241	400 – 450
Indebitamento Netto di Gruppo (€mld.)	2,8	ca. 2,8 (***)

(\*) All'interno delle sezioni "Leonardo e la gestione dei rischi" e "Eventi di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio" viene trattato il tema legato al COVID-19.

(\*\*) Assumendo un valore del cambio €/USD a 1,15 ed €/GBP a 0,88.

(\*\*\*) Include un ulteriore effetto IFRS 16 (circa €mld. 0,1), l'acquisizione di Kopter (circa €mld. 0,2) e il pagamento di dividendi.

## Eventi di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Il Consiglio di Amministrazione di Leonardo ha preso atto che l'emergenza COVID-19 verosimilmente produrrà effetti sul regolare e ordinario svolgimento delle attività aziendali, pur in presenza delle azioni mitigative già tempestivamente poste in essere dalla Società e volte principalmente a preservare la continuità produttiva garantendo la piena tutela della salute e la sicurezza dei lavoratori.

Allo stato attuale della conoscenza del propagarsi dell'emergenza, è presumibile ipotizzare che l'emergenza Covid-19 possa avere un impatto principalmente sui seguenti ambiti di attività aziendale:

- regolare svolgimento campagne commerciali
- regolarità dei rapporti con la catena di fornitura
- rispetto dei tempi/flussi di produzione
- rispetto dei tempi e dei processi di accettazione e consegna dei prodotti/attività da parte dei clienti

Il Consiglio di Amministrazione di Leonardo, al riguardo, ha ritenuto che l'andamento dell'emergenza – qualificata come "pandemia" dall'OMS – accompagnato dalle incertezze legate agli ulteriori sviluppi in termini di impatto sulla salute pubblica e, conseguentemente, sul tessuto produttivo, economico e sociale del Paese non permetta allo stato attuale ogni approssimazione di quantificazione degli effetti sull'andamento 2020 del Gruppo.

La società ha fatto e sta facendo ampio e capillare ricorso alla c.d. remotizzazione delle attività ma non può, al momento, escludere interventi selettivi e temporanei di sospensione parziale e mirata

della operatività di taluni reparti afferenti ai siti produttivi che per loro natura non offrono la possibilità del lavoro a distanza.

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 ritiene che quanto sta accadendo non modifichi le solide prospettive di medio-lungo periodo del Gruppo.

**RISULTATI DEL GRUPPO**

<b>Gruppo (milioni di euro)</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Var. ass</b>	<b>Var. %</b>
<b>Ordini</b>	15.124	14.105	(1.019)	(6,7%)
<b>Portafoglio ordini</b>	36.118	36.513	395	1,1%
<b>Ricavi</b>	12.240	13.784	1.544	12,6%
<b>EBITDA (*)</b>	1.534	1.817	283	18,4%
<b>EBITA (**)</b>	1.120	1.251	131	11,7%
<b>ROS</b>	9,2%	9,1%	(0,1) p.p.	
<b>EBIT (***)</b>	715	1.153	438	61,3%
<b>EBIT Margin</b>	5,8%	8,4%	2,6 p.p.	
<b>Risultato netto ordinario</b>	421	722	301	71,5%
<b>Risultato netto</b>	510	822	312	61,2%
<b>Indebitamento netto di Gruppo</b>	2.351	2.847	496	21,1%
<b>FOCF</b>	336	241	(95)	(28,3%)
<b>ROI</b>	16,4%	16,7%	0,3 p.p.	
<b>ROE</b>	9,7%	14,7%	5,0 p.p.	
<b>Organico</b>	46.462	49.530	3.068	6,6%

(\*) L'EBITDA è ottenuto depurando l'EBITA degli ammortamenti (esclusi quelli relativi ad attività immateriali derivanti da operazioni di business combination) e delle svalutazioni (al netto di quelle riferite all'avviamento o classificate come "costi non ricorrenti").

(\*\*) L'EBITA è ottenuto depurando l'EBIT 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; costi di ristrutturazione, nell'ambito di piani definiti e rilevanti; altri oneri o proventi di natura non ordinaria, riferibile, cioè, a eventi di particolare significatività non riconducibili all'andamento ordinario dei business di riferimento.

(\*\*\*) L'EBIT è ottenuto aggiungendo al risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari la quota parte di competenza del Gruppo dei risultati delle JV strategiche (GIE-ATR, MBDA, Thales Alenia Space e Telespazio).

**Principali dati del quarto trimestre 2019**

- **Ordini:** pari a **5.526 milioni di euro**, -3,6% rispetto al quarto trimestre 2018.
- **Ricavi:** pari a **4.650 milioni di euro**, +16,3% rispetto al quarto trimestre 2018.
- **EBITA:** pari a **565 milioni di euro**, +15,8% rispetto al quarto trimestre 2018.
- **EBIT:** pari a **505 milioni di euro**, +47,2% rispetto al quarto trimestre 2018.
- **Risultato netto ordinario:** pari a **355 milioni di euro**, + 38,1% rispetto al quarto trimestre 2018.
- **Risultato netto:** pari a **357 milioni di euro**, +44,5% rispetto al quarto trimestre 2018.
- **Free Operating Cash Flow (FOCF):** pari a **1.458 milioni di euro**, +28,3% rispetto al quarto trimestre 2018.

**ANDAMENTO PER SETTORI DI ATTIVITA'**

<b>2018</b> <i>(Milioni di Euro)</i>	<b>Ordini</b>	<b>Portafoglio ordini</b>	<b>Ricavi</b>	<b>EBITA</b>	<b>ROS %</b>
Elicotteri	6.208	12.151	3.810	359	9,4%
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	6.823	12.572	5.953	522	8,8%
Aeronautica	2.569	12.220	2.896	328	11,3%
Spazio	-	-	-	58	n.a.
Altre attività	102	146	340	(147)	(43,2%)
<i>Elisioni</i>	<i>(578)</i>	<i>(971)</i>	<i>(759)</i>	-	<i>n.a.</i>
<b>Totale</b>	<b>15.124</b>	<b>36.118</b>	<b>12.240</b>	<b>1.120</b>	<b>9,2%</b>

<b>2019</b> <i>(Milioni di Euro)</i>	<b>Ordini</b>	<b>Portafoglio ordini</b>	<b>Ricavi</b>	<b>EBITA</b>	<b>ROS %</b>
Elicotteri	4.641	12.551	4.025	431	10,7%
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	7.022	12.848	6.701	613	9,1%
Aeronautica	2.788	11.640	3.390	362	10,7%
Spazio	-	-	-	39	n.a.
Altre attività	234	372	463	(194)	(41,9%)
<i>Elisioni</i>	<i>(580)</i>	<i>(898)</i>	<i>(795)</i>	-	<i>n.a.</i>
<b>Totale</b>	<b>14.105</b>	<b>36.513</b>	<b>13.784</b>	<b>1.251</b>	<b>9,1%</b>

<b>Variazioni %</b>	<b>Ordini</b>	<b>Portafoglio ordini</b>	<b>Ricavi</b>	<b>EBITA</b>	<b>ROS %</b>
Elicotteri	(25,2%)	3,3%	5,6%	20,1%	1,3 p.p.
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	2,9%	2,2%	12,6%	17,4%	0,3 p.p.
Aeronautica	8,5%	(4,7%)	17,1%	10,4%	(0,6) p.p.
Spazio	n.a.	n.a.	n.a.	(32,8%)	n.a.
Altre attività	129,4%	154,8%	36,2%	(32,0%)	1,3 p.p.
<i>Elisioni</i>	<i>(0,3%)</i>	<i>7,5%</i>	<i>(4,7%)</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
<b>Totale</b>	<b>(6,7%)</b>	<b>1,1%</b>	<b>12,6%</b>	<b>11,7%</b>	<b>(0,1) p.p.</b>

<b>2018</b> (Milioni di Euro)	<b>Ordini</b>	<b>Ricavi</b>	<b>EBITA</b>	<b>ROS %</b>
Elettronica – Europa	4.409	4.011	394	9,8%
Leonardo DRS	2.438	1.980	128	6,5%
<i>Elisioni</i>	(24)	(38)	-	<i>n.a.</i>
<b>Totale</b>	<b>6.823</b>	<b>5.953</b>	<b>522</b>	<b>8,8%</b>

<b>2019</b> (Milioni di Euro)	<b>Ordini</b>	<b>Ricavi</b>	<b>EBITA</b>	<b>ROS %</b>
Elettronica – Europa	4.444	4.289	427	10,0%
Leonardo DRS	2.611	2.438	186	7,6%
<i>Elisioni</i>	(33)	(26)	-	<i>n.a.</i>
<b>Totale</b>	<b>7.022</b>	<b>6.701</b>	<b>613</b>	<b>9,1%</b>

<b>Variazioni %</b>	<b>Ordini</b>	<b>Ricavi</b>	<b>EBITA</b>	<b>ROS %</b>
Elettronica – Europa	0,8%	6,9%	8,4%	0,2 p.p.
Leonardo DRS	7,1%	23,1%	45,3%	1,1 p.p.
<i>Elisioni</i>	(37,5%)	31,6%	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
<b>Totale</b>	<b>2,9%</b>	<b>12,6%</b>	<b>17,4%</b>	<b>0,3 p.p.</b>

	<b>Ordini</b>	<b>Ricavi</b>	<b>EBITA</b>	<b>ROS %</b>
Leonardo DRS (\$ mil.) 2018	2.880	2.339	151	6,5%
Leonardo DRS (\$ mil.) 2019	2.923	2.729	208	7,6%
Leonardo DRS (€ mil.) 2018	2.438	1.980	128	6,5%
Leonardo DRS (€ mil.) 2019	2.611	2.438	186	7,6%

## Elicotteri

L'andamento del 2019 conferma l'efficacia del percorso intrapreso lo scorso anno mostrando una ottima *performance*, con ricavi e redditività in crescita rispetto al 2018. Positivo anche l'andamento commerciale, seppur con volumi di ordini inferiori rispetto al 2018, che aveva beneficiato della registrazione del contratto NH90 Qatar per circa € 3 mld.

In ambito civile si conferma la *leadership* di prodotto nel segmento *Intermediate* degli elicotteri civili/duali, con una presenza ora concreta anche sui segmenti *Light Intermediate* e *Medium*, grazie al completamento della cosiddetta "famiglia di prodotti" (AW169, AW139 e AW189) confermato in ambito duale con la consegna nel settembre 2019 del 1000° elicottero AW139. In ambito militare lo sviluppo di varianti a partire dai modelli civili (AW169M e AW139M) ha portato nel 2019 a risultati considerevoli sui mercati nazionali ed internazionali. In particolare, sul mercato internazionale si evidenzia l'importante riconoscimento da parte dell'*US Air Force* che ha scelto l'elicottero MH-139 (ridenominato *Grey Wolf*, il cui primo esemplare è stato consegnato nel 2019) per sostituire la flotta di UH-1N *Huey*. Oltre agli ordini siglati nel periodo, di seguito dettagliati, nel mese di gennaio 2020 è stato raggiunto un altro successo negli Stati Uniti con l'assegnazione da parte della *US Navy* del contratto per un primo lotto di 32 elicotteri da addestramento TH-73 (AW119).

È proseguita nel 2019 l'attività sui prodotti senza pilota: in particolare sull'HERO (SD-150) continua l'attività di sviluppo in attesa della prossima certificazione ed il prototipo dell'SW-4 Solo ha svolto il volo inaugurale in configurazione completamente *unmanned* già nel 2018. Infine, si segnala che con la citata acquisizione della società Kopter, perfezionatasi nel mese di gennaio 2020, e la futura certificazione dell'elicottero monomotore SH09, Leonardo entra in un nuovo segmento di mercato con un prodotto innovativo che potrà conquistare significative quote di mercato ampliando la base di clienti. Con una gamma di prodotto ancora ampliata Leonardo potrà ulteriormente consolidare il ruolo nel mercato civile. Il nuovo elicottero sarà poi un prodotto duale con possibili applicazioni anche militari.

Ordini in diminuzione rispetto al precedente esercizio per effetto dell'acquisizione, nel 2018, del citato ordine NH90 Qatar. Tra le principali acquisizioni del periodo si segnalano il contratto per la fornitura di 23 elicotteri tattici NH90 al Ministero della Difesa spagnolo, il contratto per la fornitura di 4 elicotteri AW101 navali multiruolo al Ministero della Difesa polacco, oltre agli ordini relativi ad attività di *Customer Support and Training* e agli ordini relativi all'AW139, tra cui in particolare 17 elicotteri per l'Aeronautica Militare, 5 elicotteri per il Corpo Nazionale dei Vigili del Fuoco in Italia e 4 elicotteri per il Dipartimento Antincendio della Contea di Miami-Dade.

Ricavi in crescita rispetto al 2018 per effetto delle maggiori attività sul *Customer Support and Training* e su programmi militari/governativi sia per clienti domestici che *export*, tra i quali si citano i programmi NH90 Qatar, MH-139 per la *US Air force* ed il NEES (Nuovo Elicottero da Esplorazione e Scorta) per l'Esercito Italiano. Tali miglioramenti hanno più che compensato i minori ricavi associati a clienti civili, principalmente sulle linee AW109/119 e AW189.

EBITA in crescita rispetto al 2018 grazie ai maggiori ricavi ed al 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*.

Outlook. In linea con gli obiettivi definiti nel 2018 e con il piano di ottimizzazione dei processi industriali e miglioramento della competitività dei principali prodotti, nel 2020 si prevede il consolidamento del percorso di crescita della Divisione, con redditività in doppia cifra e volumi di

ricavi sostenuti dalla ottima *performance* commerciale, a conferma della bontà di un portafoglio prodotti posizionato nei segmenti più attrattivi del mercato.

## **Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza**

Il 2019 è stato caratterizzato da una buona *performance* sia dal punto di vista commerciale, confermando la crescita registrata lo scorso esercizio in particolare per *Leonardo DRS*, che economico con Ricavi ed EBITA in aumento rispetto al precedente esercizio.

Con riferimento alla *Divisione Elettronica*, nell'ambito dei *Sistemi Avionici e Spaziali* si assiste ad una riconosciuta posizione di forza nel settore dei *radar* e della guerra elettronica grazie ai nuovi sviluppi tecnologici che hanno favorito una maggiore penetrazione del mercato; posizione distintiva si ha anche nel settore dei droni, confermata dall'utilizzo nel 2019 del Falco Evo nelle operazioni dell'agenzia europea Frontex per il monitoraggio dell'immigrazione irregolare e nel lancio del Falco Xplorer, velivolo light MALE, in occasione del salone internazionale di Parigi (giugno 2019). Nei settori dei Sistemi Navali e Terrestri e Sistemi di Difesa Leonardo ha beneficiato di importanti sviluppi legati alla Legge Navale, portando ad un ampliamento generale delle *capabilities* di sistema, con importanti opportunità e sinergie sul mercato internazionale nei relativi segmenti di *business*.

Con riferimento alla *Divisione Cyber Security* si assiste ad una forte pressione competitiva ed una continua evoluzione degli scenari di riferimento, con sfide operative che vengono sempre più affrontate attraverso processi di trasformazione digitale. In tale contesto Leonardo si pone come *player* di riferimento nelle soluzioni di sicurezza, mobilità e connettività, rafforzando il proprio posizionamento anche grazie agli investimenti in atto ed all'ampliamento del portafoglio di offerta.

Ordini in crescita rispetto al 2018 per la buona performance in ambito *Elettronica per la Difesa e Sicurezza* Europa e *Leonardo DRS*, che conferma l'ottimo andamento registrato lo scorso anno, oltre che per l'effetto positivo del cambio USD/€. 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) e la fornitura aggiuntiva, destinata all'Esercito e ai Corpi dei Marines degli USA, di sistemi TROPHY per la protezione attiva di carri armati Abrams. Inoltre si sottolineano 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 al 2018 principalmente 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.

Outlook. Nel 2020 sono previsti volumi di ricavi in leggera crescita ed un ulteriore miglioramento della redditività, pur in presenza di un mix di attività ancora caratterizzato da programmi in fase di sviluppo ed importanti quote di ricavi "passanti".

## Aeronautica

Nel corso del 2019 sono stati acquisiti ordini per un ammontare di 2,8 miliardi di Euro, di cui il 68% relativi alla Divisione *Velivoli*. Dal punto di vista produttivo sono state effettuate consegne pari a n. 164 sezioni di fusoliera e n. 92 stabilizzatori per il programma B787 (nel 2018 consegnate n. 142 fusoliere e n. 85 stabilizzatori), e n. 68 fusoliere ATR (n. 85 nel 2018). Per i programmi militari sono stati consegnati n. 4 velivoli C-27J ed alla società Lockheed Martin n. 41 ali per il programma F-35 (31 nel 2018).

Nel segmento dei velivoli militari l'Eurofighter si rafforza sui mercati *export*, a seguito dei contratti Kuwait e Qatar e di nuovi sviluppi (radar ESCAN) che vanno a favorire l'incremento della capacità operativa e delle prestazioni. Nel comparto degli addestratori si conferma la *leadership* dell'M346, che ha sostenuto il lancio di nuove versioni e sviluppi (M346 FT/FA) ed inoltre il lancio di modelli M345 HET (primo volo a fine 2018), nonché l'evoluzione dell'offerta verso sistemi di addestramento completi (IFTS - *International Flight Training School*). Per il trasporto tattico, si consolida il processo di ottimizzazione delle attività produttive a vantaggio di una maggiore competitività, con interessanti prospettive di nuovi sviluppi anche *dual use*. Tra i velivoli per missioni speciali sono stati consegnati i primi 2 ATR MP72 alla Guardia di Finanza Italiana. Nel segmento degli aerei civili si consolida la *leadership* di mercato per ATR per il trasporto regionale, con l'obiettivo di rafforzare ulteriormente il posizionamento attraverso un miglioramento continuo del prodotto e del *customer support*.

In ambito aerosttrutture si sottolinea il ruolo primario nella fornitura di grandi componenti strutturali sia in materiali tradizionali (leghe di alluminio) sia in materiali avanzati (compositi ed ibridi), per i principali programmi aeronautici commerciali quali i velivoli 787, 767, A321, ATR, A220, A380 e per piattaforme militari quali F-35, Eurofighter, C-27J.

Ordini. in crescita rispetto al 2018 per i maggiori ordini acquisiti per velivoli da addestramento e per versioni speciali ATR. Tra le principali acquisizioni del 2019 si segnalano:

- per la *Divisione Velivoli* l'ordine per la fornitura all'Aeronautica Militare italiana di ulteriori 13 velivoli M345 e relativo supporto logistico per 5 anni, il primo ordine per la vendita di 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 e gli ordini 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. Si segnala inoltre la finalizzazione - nell'ultimo trimestre del 2019 - del contratto *export* per 2 a/c C-27J, sempre in ambito militare;
- per la *Divisione Aerosttrutture* gli ordini per la fornitura delle fusoliere B787 e ATR e per le produzioni sui programmi B767, A321 e A220.

Ricavi in crescita rispetto al 2018 per il *ramp-up* nella Divisione *Velivoli* della produzione del programma EFA-Kuwait e per l'incremento, nella Divisione *Aerosttrutture*, dei *rate* produttivi del programma B787.

EBITA in crescita rispetto al risultato del 2018. Il miglioramento della Divisione *Velivoli*, che conferma ottimi livelli di redditività, e della Divisione *Aerosttrutture*, la cui *performance* comincia a beneficiare delle azioni di efficientamento dei processi industriali, hanno più che compensato il minor risultato del Consorzio GIE-ATR, penalizzato dalle minori consegne effettuate e dal diverso *mix*.

Outlook. Nel 2020 è attesa una crescita dei ricavi del settore Aeronautico principalmente per effetto dell'incremento dei volumi di produzione della Divisione *Velivoli*, associati in particolare al contratto EFA Kuwait, con una redditività che si conferma su ottimi livelli.

## Spazio

Nel 2019 il settore ha registrato un andamento commerciale caratterizzato dalla buona *performance* del segmento dei servizi a fronte di un calo del segmento manifatturiero, in particolare nel campo dei satelliti per Osservazione, Esplorazione e Navigazione.

Sotto il profilo dei risultati economici, l'esercizio 2019 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, oltre che significativi oneri di ristrutturazione associati al piano di ridimensionamento degli organici per fronteggiare il calo dei carichi di lavoro in taluni siti francesi. Tale peggioramento è stato in parte attenuato dai positivi risultati della componente servizi satellitari che, al contrario, evidenzia ricavi in crescita e un risultato netto in deciso miglioramento rispetto al precedente esercizio per effetto, oltre che dei maggiori volumi, degli oneri di ristrutturazione *ex lege* 92/2012 (cd legge Fornero) rilevati sulle attività italiane nel 2018.

Outlook. Il 2020 è caratterizzato da volumi di attività sostanzialmente stabili con una redditività in crescita per effetto del graduale recupero del segmento manifatturiero e del miglioramento dei servizi satellitari

## Operazioni industriali

Di seguito sono riportate le principali operazioni avvenute nel corso del 2019:

Acquisizione di Vitrociset: 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 acquisizione del 98,54% di Vitrociset. Come più dettagliatamente riportato nella Nota 33 del bilancio consolidato, cui si rimanda, il ramo spazio di Vitrociset verrà scorporato ed offerto alla *Space Alliance*;

Joint Venture in Algeria: 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 Leonardo, la loro vendita e la fornitura dei relativi servizi;

Fusione per incorporazione in Leonardo S.p.a di Sistemi Dinamici S.p.A.: 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, la cui data di efficacia sarà a partire dal 1 gennaio 2020, 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;

Cessione della partecipazione in Eurotech: 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. Il perfezionamento dell'operazione è avvenuto il 5 agosto 2019;

Acquisizione di una quota partecipativa in Skydweller Aero Inc.: in data 11 novembre 2019, Leonardo ha acquisito una partecipazione in *Skydweller Aero Inc.*, una *start-up* specializzata nello sviluppo di una nuova generazione di velivoli senza pilota. L'iniziativa porterà allo sviluppo e all'impiego del drone Skydweller, il primo velivolo al mondo pilotato a distanza a energia solare al mondo in grado

di trasportare grandi carichi utili con capacità di persistenza in volo illimitata. La quota partecipativa di Leonardo è dell'8,02% del capitale sociale e del 27,96% delle "Series A Preferred Stock" emesse alla data di sottoscrizione;

Accordo con Precision Aviation Service: il 20 dicembre 2019 Leonardo ha firmato il contratto per l'acquisizione di Precision Aviation Service (PAS) con l'obiettivo di consolidare una capacità di service locale e, pertanto, migliorare il supporto alla flotta operante nei territori della regione dell'Africa Sub Sahariana (in particolare Sud Africa). PAS opera principalmente sulla flotta di Leonardo Elicotteri, che conta 120 velivoli nella regione subsahariana, con alcune attività per altri elicotteri. Il *closing* dell'operazione è previsto entro il primo semestre del 2020.

Infine si segnala che in data 28 gennaio 2020 Leonardo ha firmato un contratto con Lynwood (Schweiz) AG per acquisire il 100% della società elicotteristica svizzera Kopter Group AG (Kopter). L'SH09, il nuovo elicottero monomotore attualmente in fase di 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. Per ulteriori dettagli relativi all'operazione effettuata si rimanda alla Nota 7 del bilancio consolidato. Il perfezionamento dell'operazione è previsto entro il primo semestre del 2020.

## Operazioni finanziarie

L'esercizio 2019 è stato caratterizzato da una serie di operazioni sul mercato dei capitali. Più in particolare:

- utilizzo, nel mese di maggio, del finanziamento con la Banca Europea degli Investimenti (BEI) del valore di € 300 mil, sottoscritto nel precedente mese di novembre 2018 e finalizzato a sostenere alcuni progetti di investimento previsti nel Piano Industriale del Gruppo;
- finalizzazione, nel mese di novembre, di un'offerta pubblica di acquisto (*Tender Offer*) sul mercato americano avente ad oggetto il riacquisto delle obbligazioni con scadenza nel 2039 e 2040 (con *coupon* rispettivamente di 7,375% e 6,25%) di valori nominali *outstanding* rispettivamente di USD 169 mil e USD 263 mil emesse dalla *Leonardo US Holding* e garantite da Leonardo Spa. L'offerta si è conclusa positivamente con un ammontare complessivo riacquistato di nominali USD 127 mil che ha determinato un valore residuo *outstanding* dei Bond di USD 124 mil in scadenza nel 2039 e USD 182 mil in scadenza nel 2040. Le obbligazioni oggetto del riacquisto sono state cancellate. Il costo complessivo dell'operazione, (derivante da un ammontare liquidato superiore al valore di iscrizione delle obbligazioni riacquistate), è stato pari a USD 23 mil (€ 20 mil). L'operazione consentirà di ridurre gli oneri finanziari futuri del Gruppo per circa USD 154 mil (€ 139 mil) lordi a vita intera, con un valore attuale (NPV) di circa USD 92 mil (€ 83 mil) al netto del costo dell'operazione.

Il valore nominale rideterminato delle emissioni interessate dall'operazione è riportato nella tabella seguente:

Anno di emissione	Scadenza	Valuta	Importo nominale <i>outstanding ante buy back</i> (USD mil.)	Coupon annuo	Importo nominale <i>outstanding post buy back</i> (USD mil.)
2009	2039	USD	169	7,375%	124
2009	2040	USD	263	6,25%	182

Rimborso, nel mese di dicembre, del prestito obbligazionario di originali nominali GBP 400 mil e nominali residui GBP 278 mil, emesso nel 2009 e giunto alla sua naturale scadenza.

Le emissioni obbligazionarie in essere 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 e alle loro "*Material Subsidiary*" (aziende di cui Leonardo detiene oltre il 50% del capitale e i cui ricavi lordi e totale attivo rappresentino almeno il 10% dei ricavi lordi e del totale attivo su base consolidata di Leonardo) 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 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 e/o di una "*Material Subsidiary*" che abbia come conseguenza un mancato pagamento al di sopra di limiti prefissati.

*Covenant* finanziari sono presenti nella linea di credito *revolving* in essere al 31 dicembre 2019 per complessivi € 1.800 mil (*Revolving Credit Facility*), così come nel *Term Loan* di € 500 mil. Più in particolare, gli stessi prevedono il rispetto da parte di Leonardo di due indici Finanziari: (Indebitamento Netto di Gruppo esclusi i debiti verso *le joint venture* MBDA e Thales Alenia Space e le passività per *leasing*)/EBITDA (inclusi gli ammortamenti di diritti d'uso) non superiore a 3,75 e EBITDA (inclusi gli ammortamenti di diritti d'uso)/ non inferiore a 3,25, testati con cadenza annuale sui dati consolidati di fine anno. Gli stessi *covenant*, conformemente alle previsioni contrattuali che prevedevano tale possibilità, sono stati inseriti anche nel nuovo prestito BEI citato, analogamente a quanto previsto per il prestito BEI già in essere. Inoltre i medesimi *covenant* finanziari sono previsti in taluni finanziamenti concessi negli anni passati da banche statunitensi in favore di *Leonardo DRS*. In relazione alla presente Relazione Finanziaria Annuale i *covenant* sono stati ampiamente rispettati (i due indicatori sono pari, rispettivamente, a 1,0 e 9,6)

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&Poor's* e *Fitch*. Sulla base del miglioramento dimostrato in termini di redditività e generazione di cassa, nel mese di dicembre 2019 *Standard&Poor's* ha migliorato l'*outlook* di Leonardo da *stable* a *positive*. 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	dicembre 2019	BB+	positivo	BB+	stabile
Fitch	ottobre 2017	BBB-	stabile	BB+	positivo

(\*) Inoltre *Moody's* nel mese di maggio 2019 ha incrementato il *baseline credit assessment* (BCA) da Ba2 a Ba1, mantenendo invariati sia il *rating* (Ba1) (*Corporate Family Rating* – CFR) sia l'*outlook* (*stable*).

Con riferimento all'impatto di variazioni positive o negative nei *credit rating* assegnati a Leonardo, non ci sono clausole di *default* legate al *credit rating*. Gli unici possibili effetti di eventuali ulteriori modifiche nel rating sono relativi a maggiori o minori oneri finanziari su alcuni dei debiti del Gruppo, con particolare riferimento alla *Revolving Credit Facility* e al *Term Loan* secondo quanto previsto nei relativi accordi. Per completezza, infine, si segnala che il *Funding Agreement* tra MBDA ed i suoi azionisti prevede, *inter alia*, che la possibile riduzione del *rating* assegnato agli azionisti determini il progressivo incremento dei margini. Inoltre, al di sotto di una determinata soglia di *rating* (per almeno due agenzie di *rating* su tre, BB- per *Standards & Poor's*, BB- per *Fitch* e Ba3 per *Moody's*) MBDA potrà determinare di volta in volta il margine applicabile. Sono infine previste soglie di *rating* al raggiungimento delle quali MBDA potrà richiedere agli azionisti il rilascio di una garanzia bancaria.

Si segnala infine che in data 29 gennaio 2020, successivamente alla data di chiusura dell'esercizio, Leonardo ha sottoscritto con Cassa Depositi e Prestiti (CDP) un finanziamento di € 100 mil a supporto di investimenti in ricerca, sviluppo e innovazione, utilizzato nel successivo mese di febbraio 2020. Il prestito è finalizzato a cofinanziare alcuni progetti d'investimento previsti nel Piano Industriale già finanziati al 50% dalla Banca Europea per gli Investimenti (BEI).

### Effetti del nuovo principio contabile IFRS16 "Leasing"

A partire dal 1° gennaio 2019 Leonardo ha applicato il nuovo principio contabile internazionale IFRS16 "Leasing", che sostituisce il precedente IAS 17, sulle cui basi è stato predisposto il bilancio al 31 dicembre 2018. Il principio è applicato a partire dal 1° gennaio 2019, senza rideterminazione delle situazioni contabili del 2018 a fini comparativi.

Sulla base delle fattispecie presenti nel gruppo, e come più dettagliatamente indicato nella Nota 5 del bilancio consolidato cui si rimanda, l'adozione del principio ha comportato l'iscrizione di diritti d'uso (€ 445 mil) a fronte dei contratti di *leasing* esistenti e di passività finanziarie pari al valore attuale dei canoni futuri (€ 458 mil). Il conto economico del 2019, consistentemente, riflette l'ammortamento dei suddetti diritti d'uso e gli interessi sulle passività finanziarie iscritte, in luogo dei canoni di *leasing* iscritti nel bilancio al 31 dicembre 2018.

Il rendiconto finanziario, infine, accoglie all'interno del *Free Operating Cash Flow* la sola componente di interessi rimborsata legata ai canoni pagati nel corso del periodo (€ 18 mil); la componente di rimborso della quota capitale della passività finanziaria è inclusa all'interno della voce di variazione dei debiti finanziari (€ 54 mil). Viceversa, il *Free Operating Cash Flow* del 2018 accoglie l'intero ammontare dei canoni pagati nel periodo.

\*\*\*\*\*

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Alessandra Genco, dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

\*\*\*\*\*

Il Consiglio di Amministrazione ha stabilito che l'Assemblea degli Azionisti, chiamata anche a deliberare in ordine al rinnovo del Consiglio di Amministrazione, verrà convocata in sede Ordinaria per i giorni 13 e 20 maggio 2020 (rispettivamente in prima e seconda convocazione).

La Società, in considerazione dell'emergenza COVID-19, si riserva di adottare diverse o ulteriori determinazioni circa la data e le modalità di svolgimento dell'Assemblea, tenendo conto dei provvedimenti emessi o che venissero emessi successivamente all'odierna riunione, dandone tempestiva comunicazione al mercato.

Oltre all'approvazione del Bilancio di esercizio 2019 di Leonardo S.p.a., l'Assemblea sarà chiamata a deliberare in ordine all'approvazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2019 di Sistemi Dinamici S.p.A., a seguito dell'intervenuta fusione per incorporazione della società in Leonardo con efficacia dal 1° gennaio 2020, nonché sul conferimento dell'incarico di revisione legale per il novennio 2021-2029.

Nella riunione odierna il Consiglio di Amministrazione ha inoltre approvato la Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari e la Dichiarazione consolidata non finanziaria, in corso di pubblicazione contestualmente alla Relazione finanziaria annuale.

Il Bilancio di Sostenibilità e Innovazione 2019 svolge la funzione di Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario ai sensi del Decreto Legislativo 254/2016. Il documento è stato redatto in conformità ai *GRI Sustainability Reporting Standards* del *Global Reporting Initiative* (GRI) secondo l'opzione di rendicontazione "core" e tiene in considerazione gli standard SASB (*Sustainability Accounting Standards Board*, il *framework* dell'*International Integrated Reporting Council* (IIRC) e le raccomandazioni della *Task Force on Climate-related Financial Disclosures* (TCFD). Il Bilancio di Sostenibilità e Innovazione 2019 descrive la capacità di Leonardo di creare valore e impatti nel lungo termine sotto il profilo economico, ambientale e sociale, il contributo al raggiungimento degli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite e i temi di maggiore interesse per l'azienda e gli stakeholder (c.d. temi materiali).

### **Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti**

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti sarà altresì chiamata a esprimersi, ai sensi dell'art. 123-ter, commi 3-ter e 6 del TUF, in ordine alla prima sezione (con voto vincolante) e alla seconda sezione (con voto non vincolante) della Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti, approvata dall'odierno Consiglio.

\*\*\*\*\*

L'avviso di convocazione assembleare, nonché la documentazione relativa agli argomenti all'ordine del giorno dell'Assemblea, verranno messi a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità di legge.

## ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI CONSOLIDATI

<i>€mil.</i>	2018	2019	Var. YoY	4° trimestre 2018	4° trimestre 2019	Var. YoY
Ricavi	12.240	13.784	1.544	4.000	4.650	650
Costi per acquisti e per il personale	(10.862)	(12.104)	(1.242)	(3.455)	(3.995)	(540)
Altri ricavi (costi) operativi netti	(60)	(23)	37	(75)	(4)	71
Valutazione ad <i>equity</i> delle JV strategiche	216	160	(56)	136	102	(34)
Ammortamenti e svalutazioni	(414)	(566)	(152)	(118)	(188)	(70)
<b>EBITA</b>	<b>1.120</b>	<b>1.251</b>	<b>131</b>	<b>488</b>	<b>565</b>	<b>77</b>
ROS	9,2%	9,1%	0,1 p.p.	12,2%	12,2%	0,0 p.p.
<i>Impairment</i> avviamenti	-	-	-	-	-	-
Proventi (Oneri) non ricorrenti	(102)	(43)	59	(102)	(36)	66
Costi di ristrutturazione	(205)	(28)	177	(18)	(17)	1
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	(98)	(27)	71	(25)	(7)	18
<b>EBIT</b>	<b>715</b>	<b>1.153</b>	<b>438</b>	<b>343</b>	<b>505</b>	<b>162</b>
EBIT Margin	5,8%	8,4%	2,6 p.p.	8,6%	10,9%	2,3 p.p.
Proventi (oneri) finanziari netti	(230)	(284)	(54)	(53)	(96)	(43)
Imposte sul reddito	(64)	(147)	(83)	(33)	(54)	(21)
<b>Risultato netto ordinario</b>	<b>421</b>	<b>722</b>	<b>301</b>	<b>257</b>	<b>355</b>	<b>98</b>
Risultato connesso a <i>discontinued operation</i> ed operazioni straordinarie	89	100	11	(10)	2	12
<b>Risultato Netto</b>	<b>510</b>	<b>822</b>	<b>312</b>	<b>247</b>	<b>357</b>	<b>110</b>
di cui Gruppo	509	821	312	247	356	109
di cui Terzi	1	1	-	-	1	1
<b>Utile per Azione (Euro)</b>						
Basic e diluted	0,888	1,428	0,540	0,432	0,619	0,187
<b>Utile per Azione delle <i>continuing operation</i> (Euro)</b>						
Basic e diluted	0,733	1,254	0,521	0,449	0,616	0,167
<b>Utile per Azione delle <i>discontinuing operation</i> (Euro)</b>						
Basic e diluted	0,155	0,174	0,019	(0,017)	0,003	0,020

## ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE/ FINANZIARIA CONSOLIDATA

<i>€mil.</i>	31.12.2018	31.12.2019
Attività non correnti	11.824	12.336
Passività non correnti	(2.611)	(2.243)
<b>Capitale Fisso</b>	<b>9.213</b>	<b>10.093</b>
Rimanenze	(78)	947
Crediti commerciali	2.936	2.995
Debiti commerciali	(3.028)	(3.791)
<b>Capitale Circolante</b>	<b>(170)</b>	<b>151</b>
Fondi per rischi (quota corrente)	(1.125)	(1.164)
Altre attività (passività) nette correnti	(1.064)	(968)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>(2.359)</b>	<b>(1.981)</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>6.854</b>	<b>8.112</b>
Patrimonio netto di Gruppo	4.499	5.323
Patrimonio netto di terzi	11	11
<b>Patrimonio netto</b>	<b>4.510</b>	<b>5.334</b>
<b>Indebitamento Netto di Gruppo</b>	<b>2.351</b>	<b>2.847</b>
<b>(Attività)/Passività nette possedute per la vendita</b>	<b>(7)</b>	<b>(69)</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>€mil.</i>	2018	2019
Flusso di cassa generato da attività operative	877	773
Dividendi ricevuti	202	174
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(743)	(706)
<b>Free operating cash-flow (FOCF)</b>	<b>336</b>	<b>241</b>
Operazioni strategiche	(11)	(44)
Variazione delle altre attività di investimento	12	(18)
Variazione netta dei debiti finanziari	(106)	(181)
Dividendi pagati	(81)	(81)
<b>Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti</b>	<b>150</b>	<b>(83)</b>
<b>Disponibilità liquide 1° gennaio</b>	<b>1.893</b>	<b>2.049</b>
Differenze di cambio e altri movimenti	6	2
Incremento/(decremento) delle disponibilità delle <i>discontinued operation</i>	0	(6)
<b>Disponibilità e mezzi equivalenti al 31 dicembre</b>	<b>2.049</b>	<b>1.962</b>

### COMPOSIZIONE DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

<i>€mil.</i>	31.12.2018	31.12.2019
Debiti obbligazionari	3.154	2.741
Debiti bancari	721	983
Disponibilità e mezzi equivalenti	(2.049)	(1.962)
<b>Indebitamento bancario e obbligazionario netto</b>	<b>1.826</b>	<b>1.762</b>
Crediti finanziari correnti verso parti correlate	(153)	(161)
Altri crediti finanziari correnti	(32)	(36)
<b>Crediti finanziari e titoli correnti</b>	<b>(185)</b>	<b>(197)</b>
Crediti finanziari non correnti verso Superjet	(25)	0
Derivati a copertura di poste dell'indebitamento	(3)	0
Passività per leasing verso parti correlate	0	36
Altri debiti finanziari verso parti correlate	669	727
Passività per leasing	5	415
Altri debiti finanziari	64	104
<b>Indebitamento netto di Gruppo</b>	<b>2.351</b>	<b>2.847</b>

### DATI AZIONARI

	2018	2019	Var YoY
Media delle azioni durante il periodo (in migliaia)	574.605	574.914	309
Risultato Netto (al netto degli interessi di minoranza) ( <i>€mil.</i> )	510	821	311
Risultato delle <i>continuing operation</i> (al netto degli interessi di minoranza) ( <i>€mil.</i> )	421	721	300
Risultato delle <i>discontinued operation</i> (al netto degli interessi di minoranza) ( <i>€mil.</i> )	89	100	11
<b>BASIC E DILUTED EPS (EURO)</b>	<b>0,888</b>	<b>1,428</b>	<b>0,540</b>
<b>BASIC E DILUTED EPS delle <i>continuing operation</i> (EURO)</b>	<b>0,733</b>	<b>1,254</b>	<b>0,521</b>
<b>BASIC E DILUTED EPS delle <i>discontinuing operation</i> (EURO)</b>	<b>0,155</b>	<b>0,174</b>	<b>0,019</b>

2018 (in Euro milioni)	Elicotteri	Elettronica per la Difesa e Sicurezza	Aeronautica	Spazio	Altre attività	Elisioni	Totale
Ordini	6.208	6.823	2.569	-	102	(578)	<b>15.124</b>
Portafoglio ordini	12.151	12.572	12.220	-	146	(971)	<b>36.118</b>
Ricavi	3.810	5.953	2.896	-	340	(759)	<b>12.240</b>
<b>EBITA</b>	<b>359</b>	<b>522</b>	<b>328</b>	<b>58</b>	<b>(147)</b>	-	<b>1.120</b>
ROS	9,4%	8,8%	11,3%	n.a.	(43,2%)	n.a.	<b>9,2%</b>
<b>EBIT</b>	<b>324</b>	<b>238</b>	<b>258</b>	<b>58</b>	<b>(163)</b>	-	<b>715</b>
Organico	11.596	22.860	10.659	-	1.347	-	<b>46.462</b>

2019 (in Euro milioni)	Elicotteri	Elettronica per la Difesa e Sicurezza	Aeronautica	Spazio	Altre attività	Elisioni	Totale
Ordini	4.641	7.022	2.788	-	234	(580)	<b>14.105</b>
Portafoglio ordini	12.551	12.848	11.640	-	372	(898)	<b>36.513</b>
Ricavi	4.025	6.701	3.390	-	463	(795)	<b>13.784</b>
<b>EBITA</b>	<b>431</b>	<b>613</b>	<b>362</b>	<b>39</b>	<b>(194)</b>	-	<b>1.251</b>
ROS	10,7%	9,1%	10,7%	n.a.	(41,9%)	n.a.	<b>9,1%</b>
<b>EBIT</b>	<b>406</b>	<b>563</b>	<b>342</b>	<b>39</b>	<b>(197)</b>	-	<b>1.153</b>
Organico	12.331	23.736	11.215	-	2.248	-	<b>49.530</b>

4° trimestre 2018 (in Euro milioni)	Elicotteri	Elettronica per la Difesa e Sicurezza	Aeronautica	Spazio	Altre attività	Elisioni	Totale
Ordini	1.523	3.254	1.149	-	27	(219)	<b>5.734</b>
Ricavi	1.154	2.098	871	-	84	(207)	<b>4.000</b>
<b>EBITA</b>	<b>142</b>	<b>234</b>	<b>161</b>	<b>27</b>	<b>(76)</b>	-	<b>488</b>
ROS	12,3%	11,2%	18,5%	n.a.	(90,5%)	n.a.	<b>12,2%</b>
<b>EBIT</b>	<b>115</b>	<b>26</b>	<b>91</b>	<b>27</b>	<b>84</b>	-	<b>343</b>

4° trimestre 2019 (in Euro milioni)	Elicotteri	Elettronica per la Difesa e Sicurezza	Aeronautica	Spazio	Altre attività	Elisioni	Totale
Ordini	2.407	2.379	776	-	88	(124)	<b>5.526</b>
Ricavi	1.289	2.364	1.086	-	137	(226)	<b>4.650</b>
<b>EBITA</b>	<b>161</b>	<b>271</b>	<b>197</b>	<b>16</b>	<b>(80)</b>	-	<b>565</b>
ROS	12,5%	11,5%	18,1%	n.a.	(58,4%)	n.a.	<b>12,2%</b>
<b>EBIT</b>	<b>143</b>	<b>249</b>	<b>177</b>	<b>16</b>	<b>(80)</b>	-	<b>505</b>

Fine Comunicato n.0131-13

Numero di Pagine: 23