

RISULTATI AL
31 MARZO 2023

INDICE

RISULTATI DEL GRUPPO E SITUAZIONE FINANZIARIA.....	3
KEY PERFORMANCE INDICATOR PER SETTORE.....	7
1. <i>Elicotteri</i>	9
2. <i>Elettronica per la Difesa e Sicurezza</i>	10
3. <i>Velivoli</i>	11
4. <i>Aerostrutture</i>	12
5. <i>Spazio</i>	13
OUTLOOK	13
PRINCIPALI OPERAZIONI INTERVENUTE NEI PRIMI 3 MESI DEL 2023 ED EVENTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO.....	14
NOTE ESPLICATIVE	16
<i>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</i>	16
<i>DEBITI FINANZIARI</i>	17
<i>PASSIVITÀ POTENZIALI</i>	18
ALLEGATI	19
ALLEGATO 1: AREA DI CONSOLIDAMENTO.....	20
ALLEGATO 2: INDICATORI DI PERFORMANCE “NON-GAAP”	22
DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO AI SENSI DELL’ART. 154 BIS, COMMA 2 DEL D.LGS. N. 58/98 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI	25

RISULTATI DEL GRUPPO E SITUAZIONE FINANZIARIA

Nei primi tre mesi del 2023 prosegue la buona performance del Gruppo già registrata nell'esercizio 2022.

Le nuove acquisizioni di ordinativi evidenziano un rilevante incremento, in particolare con il contributo elicotteristico, a conferma del rafforzamento della posizione di mercato per il Gruppo.

I Ricavi risultano sostanzialmente in linea con il primo trimestre del 2022, evidenziando segnali di ripresa anche nel settore Aerostrutture.

Solida redditività operativa dei segmenti di business, con un minor apporto delle partecipazioni strategiche.

In deciso miglioramento, di oltre il 36%, il flusso di cassa del trimestre, con conseguente positivo riflesso sull'Indebitamento Netto di Gruppo.

Key performance indicator (KPI)

Di seguito si riportano i Key Performance Indicator dei Settori:

	marzo 2022	marzo 2023	Variaz.	2022
Ordini	3.789	4.868	28,5%	17.266
Portafoglio ordini	36.278	39.126	7,9%	37.506
Ricavi	3.006	3.034	0,9%	14.713
EBITDA	251	238	(5,2%)	1.763
EBITA	132	105	(20,5%)	1.218
ROS	4,4%	3,5%	(0,9) p.p.	8,3%
EBIT	123	93	(24,4%)	961
EBIT Margin	4,1%	3,1%	(1,0) p.p.	6,5%
Risultato Netto Ordinario	74	40	(45,9%)	697
Risultato Netto	74	40	(45,9%)	932
Indebitamento Netto di Gruppo	4.788	3.699	(22,7%)	3.016
FOCF	(1.080)	(688)	36,3%	539
ROI	10,8%	10,5%	(0,3) p.p.	12,0%
Organico	50.106	51.627	3,0%	51.392

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

I dati del primo trimestre del 2022 sopra esposti includono il contributo del business GES, ceduto nel mese di luglio 2022, e non includono il risultato del trimestre relativo a Hensoldt¹. Al fine di rendere maggiormente confrontabile l'andamento gestionale del Gruppo che, viceversa, relativamente al 2023 non include il contributo del business GES ed include i risultati del primo trimestre di Hensoldt, si riportano di seguito alcuni indicatori rettificati per il periodo comparativo:

	marzo 2022 Reported	marzo 2022 Rettificato	marzo 2023	Variaz.
Ordini	3.789	3.765	4.868	29,3%
Ricavi	3.006	2.958	3.034	2,6%
EBITA	132	121	105	(13,2%)
ROS	4,4%	4,1%	3,5%	(0,6) p.p.
FOCF	(1.080)	(1.081)	(688)	36,4%

Andamento commerciale ed economico

Le acquisizioni di **nuovi Ordini** si attestano a €mld. 4,9, in significativo incremento (+28,5%, +29,3% sul dato Rettificato) rispetto al primo trimestre del 2022, grazie in particolare all'ottima performance degli Elicotteri legata principalmente agli ordini di n. 18 AW 169 destinati al Ministero della Difesa austriaco e n. 13 MH 139 per la US Air Force, con una crescita costante degli ordini nell'Elettronica per la Difesa e Sicurezza. Il livello di ordinativi del trimestre equivale ad un book to bill (rapporto fra gli Ordini ed i Ricavi del periodo) pari a circa 1,6.

Il **Portafoglio Ordini** assicura una copertura in termini di produzione superiore a 2,5 anni.

I **Ricavi** (€mld. 3) risultano allineati al primo trimestre del 2022 in tutti i settori di business (+2,6% sul dato Rettificato), con un incremento dell'Elettronica per la difesa e Sicurezza ed un lieve incremento delle Aerostrutture.

L'**EBITA** (€mil. 105) riflette la solida performance dei business del Gruppo e risulta altresì influenzata dall'andamento delle partecipazioni strategiche che, nel periodo, presentano un risultato negativo di €mil. 14 (positivo di €mil. 7 nel dato Rettificato del primo trimestre del 2022). La performance industriale del Gruppo – escludendo l'apporto delle partecipazioni strategiche – risulta in crescita di circa il 4% rispetto al dato Rettificato del primo trimestre del 2022.

L'**EBIT** pari a €mil. 93 (€mil. 123 nel primo trimestre del 2022) risente dell'andamento dell'EBITA e dell'ammortamento della Purchase Price Allocation legata all'acquisizione di Rada, perfezionatasi nel 2022.

Il **Risultato Netto Ordinario** di €mil. 40 (€mil. 74 nel periodo a confronto), pari al **Risultato Netto**, riflette rispetto al primo trimestre del 2022 l'andamento delle partecipazioni non strategiche, valutate ad equity.

¹ La partecipazione in Hensoldt è stata acquisita nel mese di gennaio 2022. Tuttavia, a causa del disallineamento dei calendari finanziari, i risultati del Gruppo del primo trimestre del 2022 non includevano ancora il contributo di Hensoldt.

Conto economico riclassificato

(€mil.)	per i 3 mesi chiusi al 31 marzo		Variazione	Variazione %
	2022	2023		
Ricavi	3.006	3.034	28	0,9%
Costi per acquisti e per il personale	(2.786)	(2.776)		
Altri ricavi (costi) operativi netti	18	(4)		
Valutazione ad equity delle partecipazioni strategiche	13	(14)		
Ammortamenti e svalutazioni	(119)	(135)		
EBITA	132	105	(27)	(20,5%)
<i>ROS</i>	4,4%	3,5%	(0,9) p.p.	
Proventi (Oneri) non ricorrenti	(1)	(3)		
Costi di ristrutturazione	(2)	(1)		
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di business combination	(6)	(8)		
EBIT	123	93	(30)	(24,4%)
<i>EBIT Margin</i>	4,1%	3,1%	(1,0) p.p.	
Proventi (Oneri) finanziari netti	(30)	(41)		
Imposte sul reddito	(19)	(12)		
Risultato netto attribuibile a:	74	40	(34)	(45,9%)
- soci della controllante	74	36		
- interessenza di pertinenza di Terzi	-	4		

Andamento finanziario

Il FOCF nel primo trimestre 2023, negativo per €mil. 688, presenta un significativo miglioramento (+36,3%) rispetto al primo trimestre del 2022 (negativo per €mil. 1.080).

Il dato consolida i positivi risultati delle iniziative di rafforzamento della performance operativa, della razionalizzazione ed efficientamento del capitale circolante, di una attenta politica di investimento in un periodo di crescita del business e di una efficiente strategia finanziaria.

Il previsto positivo trend di miglioramento conferma tuttavia l'usuale profilo infrannuale, caratterizzato da significativi assorbimenti di cassa nella prima parte dell'anno.

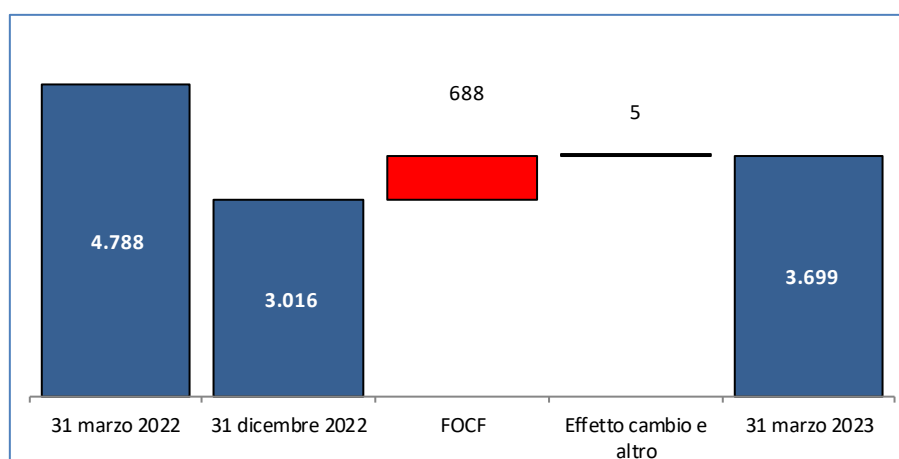
Rendiconto finanziario riclassificato

(€mil.)	per i 3 mesi chiusi al 31 marzo		Variazione	Variazione %
	2022	2023		
Flusso di cassa utilizzato da attività operative	(978)	(558)		
Dividendi ricevuti	1	-		
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(103)	(130)		
Free Operating Cash Flow (FOCF)	(1.080)	(688)	392	36,3%
Operazioni strategiche	(608)	-		
Variazione delle altre attività di investimento	1	(4)		
Variazione netta dei debiti finanziari	(418)	255		
Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti	(2.105)	(437)		
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio	2.479	1.511		
Differenze di cambio e altri movimenti	9	(4)		
Disponibilità e mezzi equivalenti al 31 marzo	383	1.070		

L'Indebitamento Netto di Gruppo, pari ad €mil. 3.699, si riduce in misura rilevante di ca. €mld 1,1 rispetto a marzo 2022 grazie al rafforzamento della generazione di cassa del Gruppo.

Rispetto al 31 dicembre 2022 (€mil. 3.016) il dato si incrementa per effetto principalmente del sopradetto usuale andamento del FOCF.

Movimentazione dell'Indebitamento Netto di Gruppo

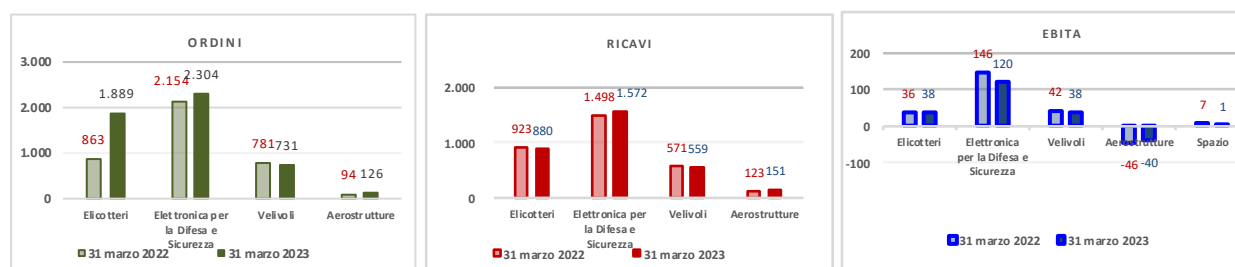


Situazione patrimoniale/finanziaria riclassificata

(€mil.)	31 marzo 2022	31 dicembre 2022	31 marzo 2023
Attività non correnti	13.479	13.943	13.901
Passività non correnti	(2.150)	(2.174)	(2.169)
Capitale fisso	11.329	11.769	11.732
Rimanenze	1.547	975	1.102
Crediti commerciali	3.418	3.338	3.376
Debiti commerciali	(2.859)	(3.054)	(2.582)
Capitale circolante	2.106	1.259	1.896
Fondi per rischi (quota corrente)	(1.119)	(1.078)	(1.061)
Altre attività (passività) nette correnti	(981)	(1.260)	(1.144)
Capitale circolante netto	6	(1.079)	(309)
Capitale investito netto	11.335	10.690	11.423
Patrimonio netto di Gruppo	6.521	7.183	7.237
Patrimonio Netto di Terzi	27	516	512
Patrimonio netto	6.548	7.699	7.749
Indebitamento Netto di Gruppo	4.788	3.016	3.699
(Attività) passività nette possedute per la vendita	(1)	(25)	(25)

KEY PERFORMANCE INDICATOR PER SETTORE

Di seguito si riportano i Key Performance Indicator dei Settori ricordando che - a partire dal bilancio 2022- il Gruppo ha definito una modalità di rappresentazione del proprio andamento in sempre maggiore coerenza con le strategie aziendali e le dinamiche di business sottostanti. L'andamento dei settori è pertanto rappresentato e commentato con riferimento ai settori operativi Elicotteri, Elettronica per la Difesa e Sicurezza, Velivoli, Aerostrutture e Spazio (Elicotteri, Elettronica per la Difesa e Sicurezza, Aeronautica e Spazio nei risultati al 31 marzo 2022, rideterminati per agevolare il confronto sull'andamento).



Di seguito si commentano i settori in termini di *performance* commerciale e finanziaria:

	31 marzo 2022				
	Ordini	Portafoglio al 31 Dic. 2022	Ricavi	EBITA	ROS
Elicotteri	863	13.614	923	36	3,9%
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	2.154	15.160	1.498	146	9,7%
- di cui Hensoldt + MBDA				16	
Velivoli	781	8.554	571	42	7,4%
- di cui GIE ATR				(10)	
Aerostrutture	94	1.075	123	(46)	(37,4%)
Spazio	-	-	-	7	n.a.
Altre attività	68	360	135	(53)	(39,3%)
Elisioni	(171)	(1.257)	(244)	-	n.a.
Totale	3.789	37.506	3.006	132	4,4%

	31 marzo 2023				
	Ordini	Portafoglio	Ricavi	EBITA	ROS
Elicotteri	1.889	14.619	880	38	4,3%
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	2.304	15.692	1.572	120	7,6%
- di cui Hensoldt + MBDA				1	
Velivoli	731	8.741	559	38	6,8%
- di cui GIE ATR				(16)	
Aerostrutture	126	1.058	151	(40)	(26,5%)
Spazio	-	-	-	1	n.a.
Altre attività	133	391	173	(52)	(30,1%)
Elisioni	(315)	(1.375)	(301)	-	n.a.
Totale	4.868	39.126	3.034	105	3,5%

	Variazioni %				
	Ordini	Portafoglio	Ricavi	EBITA	ROS
Elicotteri	118,9%	7,4%	(4,7%)	5,6%	0,4 p.p.
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	7,0%	3,5%	4,9%	(17,8%)	(2,1) p.p.
- di cui Hensoldt + MBDA				(93,8%)	
Velivoli	(6,4%)	2,2%	(2,1%)	(9,5%)	(0,6) p.p.
- di cui GIE ATR				(60,0%)	
Aerostrutture	34,0%	(1,6%)	22,8%	13,0%	10,9 p.p.
Spazio	n.a.	n.a.	n.a.	(85,7%)	n.a.
Altre attività	95,6%	8,6%	28,1%	1,9%	9,2 p.p.
Elisioni	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Totale	28,5%	4,3%	0,9%	(20,5%)	(0,9) p.p.

1. Elicotteri

Il Settore continua a mostrare una ottima performance commerciale, evidenziando un incremento particolarmente significativo degli Ordini rispetto allo stesso periodo del 2022. Se si esclude l'apporto in riduzione di volumi passanti, i Ricavi sono in crescita rispetto al primo trimestre del 2022, con una redditività sostanzialmente allineata. Nel periodo sono state effettuate consegne di n. 28 nuovi elicotteri rispetto alle n. 19 registrate nel primo trimestre 2022.

Ordini. In crescita di circa il 120% per effetto di maggiori acquisizioni in ambito sia Governativo che Commerciale. Tra le principali acquisizioni del periodo si segnalano:

- contratto, firmato nell'ambito dell'emendamento all'Accordo Government-to-Government (G2G) Italia-Austria siglato lo scorso dicembre 2022, per la fornitura di ulteriori n. 18 elicotteri AW169M LUH (Light Utility Helicopter) destinati al Ministero della Difesa austriaco;
- i contratti per il Mid Life Upgrade (MLU) di per n.3 elicotteri AW159 e di n. 2 elicotteri AW101 per clienti export;
- il contratto con Boeing per la fornitura di n.13 elicotteri relativo all'avvio della fase produttiva del programma MH-139 per la US Air Force;
- ordini vari, prevalentemente legati ad AW139 in ambito Commerciale.

Ricavi. In leggera flessione per il minor contributo del programma NH90 Qatar, come preventivato.

EBITA. In lieve aumento rispetto al primo trimestre 2022.

2. Elettronica per la Difesa e Sicurezza

Il primo trimestre dell'anno è caratterizzato da una performance commerciale in crescita in tutte le aree di business. Anche il volume dei ricavi registra un incremento nella componente Europea.

Redditività in linea nella componente europea, mentre DRS risente del diverso mix produttivo.

Key Performance Indicator del settore

31 marzo 2022	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS
EDS Europa	1.489	955	91	9,5%
Leonardo DRS	665	545	55	10,1%
Elisioni	-	(2)	-	n.a.
Totale	2.154	1.498	146	9,7%
31 marzo 2023	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS
EDS Europa	1.624	1.046	89	8,5%
Leonardo DRS	698	530	31	5,8%
Elisioni	(18)	(4)	-	n.a.
Totale	2.304	1.572	120	7,6%
Variazioni %	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS
EDS Europa	9,1%	9,5%	(2,2%)	(1,0) p.p.
Leonardo DRS	5,0%	(2,8%)	(43,6%)	(4,3) p.p.
Elisioni	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Totale	7,0%	4,9%	(17,8%)	(2,1) p.p.

Cambio medio €/USD: 1,07299 (primi tre mesi del 2023) e 1,1225 (primi tre mesi del 2022)

Come indicato in precedenza, i dati del primo trimestre del 2022 includono il contributo del business GES e non includono i risultati di Hensoldt del primo trimestre. Si riportano pertanto di seguito gli indicatori del settore, rettificati per il periodo comparativo:

	31 marzo 2022 Reported	31 marzo 2022 Rettificato	31 marzo 2023	Variazioni
Ordini	2.154	2.130	2.304	8,2%
Ricavi	1.498	1.450	1.572	8,4%
EBITA	146	135	120	(11,1%)
ROS	9,7%	9,3%	7,6%	(1,7) p.p.

Ordini. In crescita in tutte le aree di business, nonostante il diverso perimetro di riferimento. Tra le principali acquisizioni del periodo si evidenziano l'ordine per la fornitura di Posti Comando su tenda per Brigata e Reggimento per l'Esercito Italiano che rientra nell'ambito del più ampio programma di ammodernamento delle Capacità C2 multidominio terrestre al fine di garantire alle citate unità una capacità di C2 moderna, altamente modulare, per un impiego efficace in tutto lo spettro delle Operazioni Multi-Dominio. In ambito export si segnala l'ordine per la fornitura di sistemi di difesa che equipaggeranno le navi di classe OPV per la Marina delle Filippine e relativo supporto logistico.

Per la Divisione Cyber si cita l'ordine per la Costituzione del Joint Operation Center (JOC) del Comando Operativo di Vertice Interforze (COVI) della Difesa, attraverso l'allestimento di Sale Operative e Data Center

e lo sviluppo di funzionalità di Joint Common Operational Picture (JCOP), Political Military Economic Social Information Infrastructure (PMESII) e Information Knowledge Management (IKM).

Leonardo DRS, nell'ambito del più ampio programma ORP (Ohio-submarine class Replacement Programme), ha ricevuto un ordine aggiuntivo per la fornitura di componenti di propulsione elettrica integrati per il sottomarino di classe Columbia di nuova generazione per la Marina degli Stati Uniti. Inoltre, si evidenziano gli ordini aggiuntivi per la fornitura di contromisure ad infrarossi per la protezione delle piattaforme ad ala rotante e basculante, dalle minacce di sistemi d'arma ad infrarossi, in dotazione alle forze armate degli Stati Uniti.

Ricavi. Volumi in crescita nella componente EDS Europa. I volumi di Leonardo DRS sono in lieve riduzione principalmente per il diverso perimetro di riferimento (lo scorso anno il perimetro ha registrato l'uscita del business GES avvenuta nel mese di agosto). Escludendo tale effetto i volumi della controllata sono sostanzialmente in linea rispetto al primo trimestre del 2022 (+6,6 % sul dato Rettificato in Euro).

EBITA. In linea in tutte le principali aree di business della componente EDS Europa. In DRS si evidenzia una flessione della redditività rispetto al primo trimestre del 2022, che aveva beneficiato in particolare di un mix favorevole di attività e del minor assorbimento dei costi fissi nel periodo.

Dati di Leonardo DRS in USD

	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS
DRS (\$mil.) marzo 2022	747	612	62	10,1%
DRS (\$mil.) marzo 2023	749	569	33	5,8%

3. Velivoli

Il Settore Velivoli conferma l'elevata redditività del business militare.

Il consorzio GIE-ATR - pur confermando le consegne effettuate nello stesso periodo del 2022 - evidenzia un calo della redditività.

Dal punto di vista produttivo:

- per i programmi militari della Divisione Velivoli sono state consegnate a Lockheed Martin n. 10 ali per il programma F-35 (n.11 ali e 2 final assy consegnate nel primo trimestre 2022). Si evidenzia inoltre, l'accettazione di 2 velivoli Typhoon al Kuwait presso lo stabilimento di Caselle rispetto alle 2 consegne del 2022;
- per il GIE si evidenziano 2 consegne, in linea con quanto consuntivato nel 2022.

Key Performance Indicator del settore

31 marzo 2022	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS
Velivoli	781	571	52	9,1%
GIE ATR	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	(10)	<i>n.a.</i>
31 marzo 2023	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS
Velivoli	731	559	54	9,7%
GIE ATR	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	(16)	<i>n.a.</i>
Variazioni %	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS
Velivoli	(6,4%)	(2,1%)	3,8%	0,6 p.p.
GIE ATR	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	(60,0%)	<i>n.a.</i>

Ordini. La Divisione Velivoli ha registrato ordini inferiori allo stesso periodo del 2022, che beneficiava dell'importante ordine per la prima fase di progettazione del sistema aereo a pilotaggio remoto Euromale. Nel 2023 si evidenziano gli ordini per la componente logistica dell'EFA, per due velivoli ATR in versione speciale e l'anticipazione degli ordini per il programma JSF.

Ricavi. In leggera flessione, per effetto dei minori volumi di produzione del programma Kuwait.

EBITA.

- per la Divisione Velivoli è confermato l'alto livello di redditività, sostenuta principalmente dai programmi internazionali del Typhoon;
- il consorzio GIE-ATR registra un risultato inferiore a quello del 2022 per effetto dei rallentamenti nella catena di fornitura e nel differente mix delle consegne effettuate.

4. Aerostrutture

Le Aerostrutture confermano il trend di miglioramento già registrato a partire dal 2022. In particolare, si registra un incremento dei carichi produttivi che riducono l'effetto di insaturazione del sito di Grottaglie.

Dal punto di vista produttivo sono state consegnate n. 10 sezioni di fusoliera e n. 8 stabilizzatori per il programma B787 (nel 2022 consegnate n. 3 fusoliere e n. 3 stabilizzatori) e n. 6 consegne di fusoliera per il programma ATR (n. 2 nel 2022).

Ordini. Il settore evidenzia un incremento rispetto allo scorso anno, beneficiando degli ordini da parte del cliente Boeing per il programma B787. Sostanzialmente stabile la richiesta nei programmi con i clienti GIE-ATR e Airbus.

Ricavi. In crescita, grazie alle maggiori consegne al consorzio GIE ATR ed al programma B787.

EBITA. La redditività del settore risente positivamente della riduzione di insaturazione dei siti produttivi, in particolare Grottaglie.

5. Spazio

Il primo trimestre del 2023 evidenzia un risultato in flessione a causa della performance operativa del segmento manifatturiero, che sconta in questa fase un volume di attività di ricerca e sviluppo più elevato.

Il segmento dei servizi satellitari conferma invece il trend positivo, con risultati in crescita rispetto al primo trimestre del 2022.

OUTLOOK

In considerazione dei risultati ottenuti nel primo trimestre del 2023 e delle aspettative per i successivi, si confermano le guidance per l'intero anno formulate in sede di predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2022.

Principali operazioni intervenute nei primi 3 mesi del 2023 ed eventi di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo

Non si rilevano **Operazioni Industriali** intervenute nel corso del primo trimestre del 2023.

Con riferimento al processo di concentrazione delle attività detenute da Leonardo negli USA in un unico soggetto giuridico avviato nel corso del 2022, nei primi tre mesi del 2023 si sono perfezionate le seguenti operazioni:

- Leonardo US Corporation ha costituito la Leonardo US Subholding, interamente detenuta;
- Leonardo US Corporation ha conferito a Leonardo US Subholding la propria partecipazione in Leonardo US Aircraft;
- Leonardo International ha conferito a Leonardo US Holding la propria partecipazione in Selex ES Inc. La stessa partecipazione è stata, successivamente, trasferita da Leonardo US Holding a Leonardo US Corporation, e da questa a Leonardo US Subholding.

Inoltre, si segnala che nel mese di maggio 2023 si è perfezionata la cessione del business ATM di Selex ES Inc., in seguito all'ottenimento delle consuete autorizzazioni di legge.

Operazioni finanziarie. Nel corso del primo trimestre 2023 non è stata perfezionata sul mercato dei capitali alcuna nuova operazione.

Al 31 marzo 2023 Leonardo SpA dispone, per le esigenze di finanziamento delle attività ordinarie del Gruppo, di fonti di liquidità per complessivi €mil. 4.210 circa, tutte non utilizzate al 31 marzo 2023 e così composte:

- una linea di credito ESG-linked Revolving Credit Facility per un importo di €mil. 2.400, articolata in due tranches;
- ulteriori linee di credito per cassa a breve non confermate per circa €mil. 810;
- un programma quadro per l'emissione di Cambiali Finanziarie sul mercato europeo (Multi-Currency Commercial Paper Programme) per un importo massimo pari a €mld. 1.

Leonardo DRS dispone di una Revolving Credit Facility per un importo di USDmil. 275 sottoscritta in concomitanza della finalizzazione dell'operazione di fusione con RADA, utilizzata al 31 marzo 2023 per USDmil. 215 (€mil. 198).

Leonardo US Holding dispone di linee di credito a breve a revoca, garantite da Leonardo Spa, per USDmil. 190 (€mil. 175), utilizzate al 31 marzo 2023 per USDmil. 56 (€mil. 51).

Infine, Leonardo dispone di linee di credito bancarie per firma non confermate per complessivi €mil. 10.102, di cui €mil. 2.841 disponibili al 31 marzo 2023.

La società dispone inoltre di un finanziamento €mil. 260 concesso dalla Banca Europea degli Investimenti - con contratto sottoscritto nel mese di novembre 2022 - interamente non utilizzato alla data del presente documento.

Si ricorda infine che Leonardo ha in essere un Programma EMTN (Euro Medium Term Note) per la possibile emissione di prestiti obbligazionari sul mercato europeo di complessivi €mld. 4 che, alla data del presente documento, risultava ancora utilizzabile per €mil. 2.400. Ai prestiti obbligazionari in essere (pari a complessivi €mil. 1.600) 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 delle seguenti considerazioni, il 3 maggio del corrente anno Moody's ha migliorato il rating di Leonardo riportandolo ad un livello Investment Grade, Baa3 rispetto al precedente Ba1, con outlook stabile:

- esecuzione del Piano Industriale condotta dal Gruppo anche durante la pandemia;
- significativa riduzione del debito realizzata negli ultimi 12-18 mesi ed impegno a ridurlo ulteriormente nel prosieguo;
- mantenimento di una stabile remunerazione verso gli azionisti;
- forti prospettive di crescita per il Gruppo, dimostrate anche dal profilo di ordini acquisiti nel 2022, oltre che del settore della Difesa nel suo complesso, anche alla luce del complesso contesto geopolitico.

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

Agenzia	Data ultima variazione	Situazione precedente		Situazione attuale	
		Credit Rating	Outlook	Credit Rating	Outlook
Moody's	Maggio 2023	Ba1	positivo	Baa3	stabile
Standard&Poor's	maggio 2022	BB+	stabile	BB+	positivo
Fitch	gennaio 2022	BBB-	negativo	BBB-	stabile

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.leonardo.com, sezione Investitori/Bilanci e Relazioni), nonché sul sito internet del meccanismo di stoccaggio autorizzato NIS-Storage (www.emarketstorage.com).

Nella predisposizione della presente situazione al 31 marzo 2023 - da leggere unitamente al bilancio consolidato al 31 dicembre 2022 - 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 2022 – con esclusione di quelli specificamente applicabili alle situazioni intermedie - e della situazione al 31 marzo 2022.

La presente situazione, approvata dal Consiglio di Amministrazione del 3 maggio 2023, non è soggetta a revisione contabile.

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

	<i>per i 3 mesi chiusi al 31 marzo</i>	
	2022	2023
Interessi	(29)	(30)
Commissioni	(2)	(2)
Risultati fair value a conto economico	(1)	2
Premi pagati/incassati su forward	(1)	1
Differenze cambio	1	-
Altri proventi e (oneri) finanziari	(8)	(14)
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	10	2
	(30)	(41)

L'andamento degli oneri finanziari netti nel primo trimestre del 2023 presenta un peggioramento principalmente attribuibile al minor apporto delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto.

DEBITI FINANZIARI

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

(€mil.)	31 marzo 2022	di cui correnti	31 dicembre 2022	di cui correnti	31 marzo 2023	di cui correnti
Debiti obbligazionari	1.875	14	1.628	36	1.603	10
Debiti bancari	1.706	107	1.350	71	1.570	296
Disponibilità e mezzi equivalenti	(383)	(383)	(1.511)	(1.511)	(1.070)	(1.070)
Indebitamento bancario e obbligazionario netto	3.198		1.467		2.103	
Crediti finanziari correnti verso parti correlate	(32)	(32)	(56)	(56)	(43)	(43)
Altri crediti finanziari correnti	(16)	(16)	(49)	(49)	(17)	(17)
Crediti finanziari e titoli correnti	(48)		(105)		(60)	
Derivati a copertura di poste dell'indebitamento	16	16	19	19	(7)	(7)
Altri debiti finanziari verso parti correlate	956	856	962	862	983	883
Passività per leasing	562	79	570	78	573	78
Altri debiti finanziari	104	31	103	35	107	46
Indebitamento Netto di Gruppo	4.788		3.016		3.699	

La riconciliazione con la posizione finanziaria netta richiesta dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, aggiornate con quanto previsto dall'orientamento ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021 così come recepito dal richiamo di attenzione CONSOB n. 5/21 del 29 aprile 2021 è fornita nell'allegato 2.

Si ricorda che i covenant finanziari sono presenti sia nella ESG-linked Revolving Credit Facility che nel Term Loan ESG-linked sottoscritti nel 2021 e 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)/Net interest non inferiore a 3,25) testati con cadenza annuale sui dati consolidati, ampiamente rispettati al 31 dicembre 2022. Gli stessi covenant sono presenti nel contratto di finanziamento con CDP di € mil. 100 nonché in tutti i prestiti BEI in essere (complessivamente utilizzati al 31 marzo 2023 per €mil. 500).

Inoltre, nei finanziamenti ESG-linked illustrati sono previste clausole di adeguamento del margine in base al raggiungimento di determinati indicatori (KPIs) legati agli obiettivi ESG.

Covenant finanziari, in linea con le standard practices statunitensi, sono inoltre previsti nei finanziamenti bancari concessi in favore di Leonardo DRS. Anche tali indici finanziari, (Indebitamento Netto / EBITA adj non superiore a 3,75 e EBITA adj /Net interest non inferiore a 3,0, da determinare sulla base dei dati desumibili dal bilancio US GAAP del Gruppo Leonardo DRS) risultavano rispettati alla data dell'ultima rilevazione.

PASSIVITÀ POTENZIALI

Nel corso del trimestre non si sono verificati aggiornamenti con riferimento ai contenziosi in corso rispetto a quanto illustrato nella Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2022, cui si rimanda.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Luciano Carta

ALLEGATI

ALLEGATO 1: AREA DI CONSOLIDAMENTO

Le variazioni nell'area di consolidamento al 31 marzo 2023 rispetto al 31 marzo 2022 sono di seguito elencate:

Società	Evento	Mese
<u>Società entrate nel perimetro di consolidamento:</u>		
Blackstart Ltd	costituzione	giugno 2022
Earthlab Luxembourg Sa (**)	acquisizione	luglio 2022
Leonardo Us Corporation	costituzione	agosto 2022
Polo Strategico Nazionale Spa (**)	costituzione	agosto 2022
Leonardo Logistics Poland Sp. Z o.o (**)	costituzione	ottobre 2022
Rada Electronic Industries Ltd	acquisizione	novembre 2022
Rada Sensors Inc	acquisizione	novembre 2022
Rada Usa Llc	acquisizione	novembre 2022
Rada Innovations Llc	acquisizione	novembre 2022
Rada Technologies Llc	acquisizione	novembre 2022
Blcat Inc (**)	acquisizione	dicembre 2022
Leonardo Us Subholding Llc	costituzione	marzo 2023
<u>Società uscite dal perimetro di consolidamento:</u>		
Industrie Aeronautiche e Meccaniche Rinaldo Piaggio Spa (*)	cessione	giugno 2022
Advanced Acoustic Concepts Llc (**)	cessione	luglio 2022
Drs Global Enterprise Solutions Inc	cessione	agosto 2022
Global Network Services Llc	cessione	agosto 2022
Drs Tsi International Llc	cessione	agosto 2022
Drs Technologies Verwaltungs Gmbh	cessione	agosto 2022
Drs C3 & Aviation Company	cancellazione	settembre 2022
Drs Radar Systems Llc	cancellazione	settembre 2022
World's Wing Sa (in liq.) (**)	cancellazione	dicembre 2022
Chongqing Chuanyi AnsaldoBreda Railway Transportation Equipment Company Ltd (in liq.) (*)	cancellazione	dicembre 2022

Società oggetto di fusione:

Società incorporata	Società incorporante	Mese
Blackstart Ltd	Rada Electronic Industries Ltd	novembre 2022

Società che hanno cambiato denominazione sociale:

Vecchia denominazione	Nuova denominazione	Mese
So.Ge.Pa. – Società Generale di Partecipazioni Spa	Leonardo Partecipazioni Spa	giugno 2022
Leonardo US Holding Inc	Leonardo US Holding Llc	ottobre 2022
Rada Electronic Industries Ltd	Drs Rada Technologies Ltd	dicembre 2022
Leonardo US Aircraft Inc	Leonardo US Aircraft Llc	marzo 2023
Selex Es Inc	Selex Es Llc	marzo 2023

(*): società valutate al costo

(**): società valutate ad *equity*

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 di natura non ricorrente, eccezionali o estranei alla gestione ordinaria.

Di seguito sono descritte, così come richiesto dalla Comunicazione Consob 0092543 del 3 dicembre 2015 in recepimento degli orientamenti ESMA 2015/1415 in tema di Indicatori alternativi di *performance* 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 (esclusi quelli relativi ad attività immateriali derivanti da operazioni di *business combination*) e delle svalutazioni (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 ed eccezionalità non riconducibili all'andamento ordinario dei business di riferimento. La voce include gli oneri sostenuti in occasione di operazioni di M&A, gli oneri commessi a business e/o prodotti e sistemi in dismissione, e la rilevazione di perdite su contratti divenuti onerosi a seguito di eventi di natura non operativa.

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

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

(€mil.)

	per i 3 mesi chiusi al 31 marzo	
	2022	2023
Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari	110	107
Valutazione ad equity delle partecipazioni strategiche	13	(14)
EBIT	123	93
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di business combination	6	8
Costi di ristrutturazione	2	1
(Proventi) Oneri non ricorrenti	1	3
EBITA	132	105

- **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 Partecipazioni strategiche (MBDA, GIE ATR, TAS, Telespazio e Hensoldt), rilevata negli "effetti della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto".
- **Risultato Netto Ordinario:** è dato dal Risultato Netto ante risultato delle discontinued operation ed effetti delle operazioni straordinarie (acquisizioni e dismissioni).
- **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. La riconciliazione con la posizione finanziaria netta richiesta dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, aggiornate con quanto previsto dall'orientamento ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021 così come recepito dal richiamo di attenzione CONSOB n. 5/21 del 29 aprile 2021, è di seguito presentata:

	31 dicembre 2022	31 marzo 2023
A - Disponibilità liquide	(1.511)	(1.070)
C - Altre attività finanziarie correnti	(105)	(60)
D - Liquidità	(1.616)	(1.130)
E - Debito finanziario corrente (*)	1.046	1.303
F - Parte corrente del debito finanziario non corrente	36	10
G - Indebitamento finanziario corrente	1.082	1.313
H - Indebitamento finanziario corrente netto (disponibilità)	(534)	183
I - Debito finanziario non corrente (*)	3.531	3.523
J - Strumenti di debito (**)	19	(7)
K - Debiti commerciali e altri debiti non correnti	170	169
L - Indebitamento finanziario non corrente	3.720	3.685
M - Totale Indebitamento finanziario	3.186	3.868

(*) Include debiti per leasing per €mil. 78 nei debiti correnti ed €mil. 495 nei debiti non correnti (€mil. 78 correnti e €mil. 492 non correnti al 31 dicembre 2022)

(**) Include il fair value dei derivati su cambi a copertura di poste dell'indebitamento

- **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 12 mesi antecedenti il periodo.
- **Organico:** è dato dal numero dei dipendenti iscritti a libro matricola all'ultimo giorno del periodo di riferimento.

**DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO AI SENSI
DELL'ART. 154 *BIS*, COMMA 2 DEL D.LGS. N. 58/98 E
SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI**

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

Roma, 3 maggio 2023

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

(Alessandra Genco)