

Relazione finanziaria
semestrale al
30 Giugno 2020

INDICE

ORGANI SOCIALI E COMITATI.....	4
RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2020.....	6
• Risultati del Gruppo e situazione finanziaria	8
• <i>Guidance 2020</i>	18
• Operazioni industriali e finanziarie	20
• Operazioni con parti correlate	23
• <i>Indicatori di performance "non-GAAP"</i>	24
BILANCIO CONSOLIDATO ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2020.....	28
• Conto economico abbreviato separato consolidato	29
• Conto economico complessivo consolidato	30
• Situazione patrimoniale finanziaria abbreviata consolidata	31
• Rendiconto finanziario consolidato.....	32
• Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato.....	33
• Note esplicative.....	34
1. <i>INFORMAZIONI GENERALI</i>	34
2. <i>FORMA, CONTENUTI E PRINCIPI CONTABILI APPLICATI</i>	34
3. <i>ASPETTI DI PARTICOLARE SIGNIFICATIVITÀ E STIME RILEVANTI DA PARTE DEL MANAGEMENT</i>	35
4. <i>STAGIONALITÀ DEL BUSINESS DI RIFERIMENTO</i>	37
5. <i>EFFETTI DI MODIFICHE NEI PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI</i>	37
6. <i>EVENTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO</i>	38
7. <i>INFORMATIVA DI SETTORE</i>	38
8. <i>ATTIVITÀ IMMATERIALI</i>	41
9. <i>ATTIVITÀ MATERIALI ED INVESTIMENTI IMMOBILIARI</i>	42
10. <i>DIRITTI D'USO</i>	42
11. <i>ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI</i>	42

12.	AGGREGAZIONI DI IMPRESE	43
13.	CREDITI COMMERCIALI, INCLUSE LE ATTIVITÀ DERIVANTI DA CONTRATTI.....	45
14.	ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI.....	45
15.	PATRIMONIO NETTO	46
16.	DEBITI FINANZIARI	47
17.	FONDI PER RISCHI E PASSIVITÀ POTENZIALI	48
18.	BENEFICI AI DIPENDENTI.....	50
19.	ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI E NON CORRENTI.....	50
20.	DEBITI COMMERCIALI, INCLUSE LE PASSIVITÀ DERIVANTI DA CONTRATTI ED I FONDI PER CONTRATTI ONEROSI.....	51
21.	RICAVI.....	51
22.	ALTRI RICAVI E COSTI OPERATIVI.....	51
23.	COSTI PER ACQUISTI E PERSONALE.....	51
24.	AMMORTAMENTI, SVALUTAZIONI E RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	52
25.	PROVENTI E ONERI FINANZIARI.....	53
26.	EFFETTO DELLA VALUTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO ⁵³	
27.	ATTIVITÀ POSSEDUTE PER LA VENDITA E DISCONTINUED OPERATION	54
28.	UTILE PER AZIONE.....	55
29.	FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ OPERATIVE E VARIAZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE.....	55
30.	OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE	55
•	Allegato: area di consolidamento	60
•	Attestazione sul bilancio semestrale abbreviato consolidato al 30 giugno 2020 ai sensi dell'art. 154 bis, comma 5 del D.Lgs. n. 58/98 e successive modifiche e integrazioni	64
•	Relazione della Società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020	65

Organi sociali e comitati

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE * *(per il triennio 2020 - 2022)*

LUCIANO CARTA
Presidente

ALESSANDRO PROFUMO
Amministratore Delegato

CARMINE AMERICA
Consigliere (c, d)

PIERFRANCESCO BARLETTA
Consigliere (a, c)

ELENA COMPARATO
Consigliere (b, c)

DARIO FRIGERIO
Consigliere (a, c)

PATRIZIA MICHELA GIANGUALANO
Consigliere (b, d)

PAOLA GIANNETAKIS
Consigliere (a, d)

FEDERICA GUIDI
Consigliere (b, c)

MAURIZIO PINNARO'
Consigliere (a, c)

FERRUCCIO RESTA
Consigliere (b, d)

MARINA RUBINI
Consigliere (a, b)

COLLEGIO SINDACALE ** *(per il triennio 2018 - 2020)*

Sindaci effettivi

LUCA ROSSI ***
Presidente

SARA FORNASIERO

FRANCESCO PERRINI

LEONARDO QUAGLIATA

DANIELA SAVI

Sindaci supplenti

MARINA MONASSI

GIUSEPPE CERATI ****

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

LUCIANO ACCIARI
Segretario del Consiglio di Amministrazione

* Il precedente Consiglio di Amministrazione, il cui mandato è scaduto con l'Assemblea del 20 maggio 2020, era così composto: Giovanni De Gennaro (Presidente), Alessandro Profumo (Amministratore Delegato), Guido Alpa, Luca Bader, Marina Elvira Calderone, Paolo Cantarella, Marta Dassù, Dario Frigerio, Fabrizio Landi, Silvia Merlo, Marina Rubini e Antonio Turicchi.

** L'Assemblea degli Azionisti del 16 maggio 2019 ha proceduto all'integrazione del Collegio Sindacale, a seguito delle dimissioni di Riccardo Raul Bauer dalla carica di Sindaco Effettivo e Presidente dell'organo di controllo – intervenute in data 8 novembre 2018 – e del subentro in pari data nelle citate cariche, ai sensi di legge e di Statuto e sino alla citata Assemblea, da parte del Sindaco Supplente Luca Rossi.

*** L'Assemblea degli Azionisti del 16 maggio 2019 ha provveduto a nominare Luca Rossi Sindaco Effettivo e Presidente del Collegio Sindacale (su proposta presentata da un gruppo di società di gestione del risparmio e investitori istituzionali, complessivamente titolari di circa lo 1,06% del capitale sociale).

**** L'Assemblea degli Azionisti del 16 maggio 2019 ha provveduto a nominare Giuseppe Cerati Sindaco Supplente (su proposta presentata da un gruppo di società di gestione del risparmio e investitori istituzionali, complessivamente titolari di circa lo 1,06% del capitale sociale).

- a. Componente del Comitato Controllo e Rischi
- b. Componente del Comitato per la Remunerazione
- c. Componente del Comitato Nomine e Governance
- d. Componente del Comitato Sostenibilità e Innovazione

Relazione sull'andamento della gestione al 30 giugno 2020

I risultati del primo semestre del 2020 sottolineano la resilienza del Gruppo in un contesto senza precedenti, con una *performance* commerciale che si conferma sugli stessi livelli dello scorso anno beneficiando di ordini in ambito governativo/militare da parte dei clienti domestici a fronte di taluni slittamenti nelle campagne export e della flessione della domanda nel settore civile.

Sostanzialmente in linea con il semestre del 2019 anche i volumi di Ricavi, supportati da un solido *Backlog* e dalla crescita del programma EFA Kuwait e di Leonardo DRS, in grado di compensare i rallentamenti indotti dalla pandemia.

La *performance* industriale, pur impattata nel semestre dagli effetti del COVID-19, comincia ad evidenziare i primi segnali di stabilizzazione anche a seguito delle iniziative messe in campo per garantire la piena operatività del business. La redditività risente anche del minor apporto delle JV e di un mix di attività caratterizzato da programmi in fase di sviluppo o in cui il Gruppo opera in qualità di *Prime*, a marginalità inferiore alla media ma fondamentali per il posizionamento attuale e futuro dei prodotti e delle tecnologie del Gruppo stesso.

Infine il flusso di cassa, oltre a risentire dell'usuale profilo infrannuale caratterizzato da significativi assorbimenti nella prima parte dell'anno, risente di talune criticità manifestatesi principalmente nel secondo trimestre per effetto del COVID-19 che hanno comportato un incremento del circolante con conseguente assorbimento di cassa.

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

- rallentamenti delle attività produttive a seguito delle azioni poste in essere, in linea con le indicazioni Governative, per la tutela della salute dei lavoratori (revisione dei processi industriali e dell'organizzazione del lavoro per garantire il distanziamento sociale, sanificazione degli ambienti). Tali rallentamenti hanno determinato una riduzione delle ore produttive sviluppate con correlata minore efficienza, in particolare nei mesi di marzo ed aprile, con un progressivo recupero a partire dal mese di maggio. Seppur mitigata dai primi effetti degli interventi volti a recuperare livelli di produttività adeguati, nel semestre si è registrata una flessione media del 13% delle ore produttive rispetto alle attese, più marcata nelle realtà con maggiore incidenza di attività manifatturiere, quali quelle delle Divisioni *Aerostrutture*, *Elicotteri* e *Velivoli*;
- minori avanzamenti sui programmi, in particolare nella componente europea dell'Elettronica per la Difesa e Sicurezza, nei Velivoli ed in misura inferiore negli Elicotteri, a seguito dei rallentamenti sopra citati, delle restrizioni sugli spostamenti delle risorse e dell'impossibilità di accedere ai siti

dei clienti, nonché della iniziale minore efficienza indotta dalla riconfigurazione di parte delle attività in modalità *smart working*;

- primi effetti del calo della domanda nel mercato civile indotto dal severo rallentamento del settore del trasporto su scala mondiale, che sta impattando i produttori di aerei e conseguentemente condiziona i volumi produttivi delle aerostutture, nonché le previsioni di vendita di elicotteri civili e velivoli ATR. Tale fenomeno, unitamente all'impossibilità da parte dei clienti di effettuare le fasi di *test* e accettazione delle macchine, ha comportato lo slittamento di consegne, in particolare relativamente ai velivoli ATR ed agli elicotteri civili ed inoltre un calo dei *rate* produttivi della Divisione *Aerostutture* in particolare sui programmi B787 e ATR;
- effetti alla data trascurabili sulla *supply-chain*, che rimane tuttavia un elemento di estrema attenzione.

Come già evidenziato nei risultati al 31 marzo 2020, il Gruppo ha reagito prontamente al nuovo scenario mettendo in atto una serie di misure volte prioritariamente a garantire la piena tutela della salute e la sicurezza dei lavoratori, allo stesso tempo preservando la continuità delle proprie produzioni. Da un punto di vista operativo le iniziative includono interventi volti a recuperare livelli di produttività adeguati mediante il progressivo incremento della presenza nei siti in condizioni di sicurezza. In parallelo il Gruppo sta effettuando una profonda revisione della propria base costi e del livello di investimenti riducendo o ritardando tutte le iniziative e le spese non strettamente necessarie o strategiche, conseguendo risparmi sui costi controllabili e sul costo del lavoro, al fine di mitigare gli effetti del COVID-19 sui risultati dell'anno.

Risultati del Gruppo e situazione finanziaria
Key Performance Indicator (“KPI”)

	giugno 2019	giugno 2020	Variaz.	2019
Ordini	6.145	6.104	(0,7%)	14.105
Portafoglio ordini	36.321	35.920	(1,1%)	36.513
Ricavi	5.962	5.878	(1,4%)	13.784
EBITDA	755	543	(28,1%)	1.817
EBITA	487	292	(40,0%)	1.251
ROS	8,2%	5,0%	(3,2) p.p.	9,1%
EBIT	462	227	(50,9%)	1.153
EBIT Margin	7,7%	3,9%	(3,8) p.p.	8,4%
Risultato Netto Ordinario	252	59	(76,6%)	722
Risultato Netto	349	60	(82,8%)	822
Indebitamento Netto di Gruppo	4.098	5.074	23,8%	2.847
FOCF	(1.050)	(1.889)	(79,9%)	241
ROI	12,5%	6,5%	(6,0) p.p.	16,7%
ROE	10,9%	2,3%	(8,6) p.p.	14,7%
Organico	48.755	49.733	2,0%	49.530

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

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

	30 giugno 2019				
	Ordini	Portafoglio al 31 Dic. 2019	Ricavi	EBITA	ROS
Elicotteri	1.707	12.551	1.895	200	10,6%
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	3.396	12.848	2.860	228	8,0%
Aeronautica	1.331	11.640	1.389	121	8,7%
Spazio	-	-	-	13	n.a.
Altre attività	98	372	211	(75)	(35,5%)
Elisioni	(387)	(898)	(393)	-	n.a.
Totale	6.145	36.513	5.962	487	8,2%

	30 giugno 2020				
	Ordini	Portafoglio	Ricavi	EBITA	ROS
Elicotteri	2.526	12.892	1.693	139	8,2%
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	2.858	12.733	2.897	166	5,7%
Aeronautica	978	11.102	1.513	76	5,0%
Spazio	-	-	-	(10)	n.a.
Altre attività	65	134	195	(79)	(40,5%)
Elisioni	(323)	(941)	(420)	-	n.a.
Totale	6.104	35.920	5.878	292	5,0%

	Variazioni %				
	Ordini	Portafoglio	Ricavi	EBITA	ROS
Elicotteri	48,0%	2,7%	(10,7%)	(30,5%)	(2,4) p,p,
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	(15,8%)	(0,9%)	1,3%	(27,2%)	(2,3) p,p,
Aeronautica	(26,5%)	(4,6%)	8,9%	(37,2%)	(3,7) p,p,
Spazio	n.a.	n.a.	n.a.	(176,9%)	n.a.
Altre attività	(33,7%)	(64,0%)	(7,6%)	(5,3%)	(5,0) p,p,
<i>Elisioni</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
Totale	(0,7%)	(1,6%)	(1,4%)	(40,0%)	(3,2) p,p,

Andamento commerciale

Le acquisizioni di **nuovi ordini** pari a €mld. 6,1 risultano sostanzialmente in linea con il primo semestre del 2019. In particolare, il significativo incremento degli Elicotteri (48%) è stato compensato dalla flessione registrata nell'*Elettronica per la Difesa e Sicurezza* e nell'*Aeronautica* che avevano beneficiato, nel primo semestre del 2019, di importanti acquisizioni.

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

* * * * *

Andamento economico

(€mil.)	Note	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno		Variazione	Variazione %
		2019	2020		
Ricavi		5.962	5.878	(84)	(1,4%)
Costi per acquisti e per il personale	(*)	(5.213)	(5.337)		
Altri ricavi (costi) operativi netti	(**)	(28)	26		
Valutazione ad <i>equity</i> delle JV strategiche		34	(24)		
Ammortamenti e svalutazioni	(***)	(268)	(251)		
EBITA		487	292	(195)	(40,0%)
ROS		8,2%	5,0%	(3,2) p,p,	
Proventi (Oneri) non ricorrenti		(4)	(45)		
Costi di ristrutturazione		(7)	(6)		
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>		(14)	(14)		
EBIT		462	227	(235)	(50,9%)
EBIT Margin		7,7%	3,9%	(3,8) p,p,	
Proventi (Oneri) finanziari netti	(****)	(124)	(139)		
Imposte sul reddito		(86)	(29)		
Risultato Netto Ordinario		252	59	(193)	(76,6%)
Risultato connesso a <i>discontinued operation</i> ed operazioni straordinarie	(*****)	97	1		
Risultato Netto		349	60	(289)	(82,8%)

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

- (*) Include i "Costi per acquisti e personale" (esclusi gli oneri di ristrutturazione e i ricavi/(costi) non ricorrenti) e accantonamenti/assorbimenti per contratti onerosi (perdite a finire);
- (**) Include gli "altri ricavi (costi) operativi", esclusi gli oneri di ristrutturazione, i ricavi/(costi) non ricorrenti e gli accantonamenti/assorbimenti per contratti onerosi (perdite a finire);

- (***) Include gli “Ammortamenti, svalutazioni e rettifiche di valore di attività finanziarie” esclusa la quota di ammortamento riferibile ad attività immateriali acquisite in sede di business combination, gli impairment degli avviamenti e le svalutazioni considerate come non ricorrenti;
- (****) Include le voci “Proventi (oneri) finanziari” (escluse le plusvalenze e minusvalenze relative ad operazioni straordinarie) ed “Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto” (esclusi i risultati delle Joint Venture strategiche);
- (*****) Include la voce “Utile (perdita) connessa a discontinued operation” oltre alle plusvalenze (minusvalenze) ed oneri relativi a operazioni straordinarie (principali operazioni di acquisizioni e dismissione).

I **Ricavi** risultano in linea con il primo semestre del 2019 (€mld. 5,9), con una flessione degli *Elicotteri* principalmente riconducibile alle minori consegne attribuibili al citato effetto COVID-19, compensata dalla crescita dei volumi sul programma EFA Kuwait dei *Velivoli* ed in Leonardo DRS.

L’**EBITA** pari a €mil. 292 (ROS del 5,0%) presenta, rispetto al primo semestre del 2019, un decremento di €mil. 195 principalmente dovuto ai citati effetti legati al COVID-19.

L’**EBIT** pari a €mil. 227 presenta, rispetto ai primi sei mesi del 2019 (€mil. 462), una riduzione pari a €mil. 235 (-50,9%) dovuta principalmente al decremento dell’EBITA, alla rilevazione dei costi sostenuti per l’allineamento alle indicazioni Governative in materia di COVID-19 anche a tutela della salute dei lavoratori e per il supporto alle strutture Governative nella gestione dell’emergenza, oltre ad alcuni costi esterni sostenuti per l’impossibilità di cessare alcune specifiche prestazioni.

Il **Risultato Netto Ordinario** (€mil. 59) risente, oltre che del peggioramento dell’EBITA, del maggiore impatto degli oneri finanziari associati alle coperture su cambi.

Il **Risultato Netto** (€mil. 60) include gli effetti del *business* spaziale di Vitrociset, classificato nelle *Discontinued Operations*.

* * * * *

Andamento finanziario

(€mil.)	Note	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno		Variazione	Variazione %
		2019	2020		
Flusso di cassa utilizzato da attività operative	(*)	(832)	(1.878)		
Dividendi ricevuti		129	53		
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(**)	(347)	(64)		
Free Operating Cash Flow (FOCF)		(1.050)	(1.889)	(839)	(79,9%)
Operazioni strategiche	(***)	(44)	(200)		
Variazione delle altre attività di investimento	(****)	(19)	5		
Variazione netta dei debiti finanziari		326	631		
Dividendi pagati		(81)	(81)		
Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti		(868)	(1.534)		
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio		2.049	1.962		
Differenze di cambio e altri movimenti		4	1		
Incremento netto delle disponibilità e mezzi equivalenti delle <i>discontinued operation</i>		(6)	-		
Disponibilità e mezzi equivalenti al 30 giugno		1.179	429		

Note di raccordo fra le voci del rendiconto finanziario riclassificato e il prospetto di rendiconto finanziario:

(*) Include la voce "Flusso di cassa da attività operative", esclusi i pagamenti dei debiti ex Lege 808/1985;

(**) Include la voce "Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento", inclusi i pagamenti dei debiti ex Lege 808/1985 ed esclusi i dividendi ricevuti;

(***) Include la quota delle "Altre attività di investimento" classificate come "Operazioni strategiche";

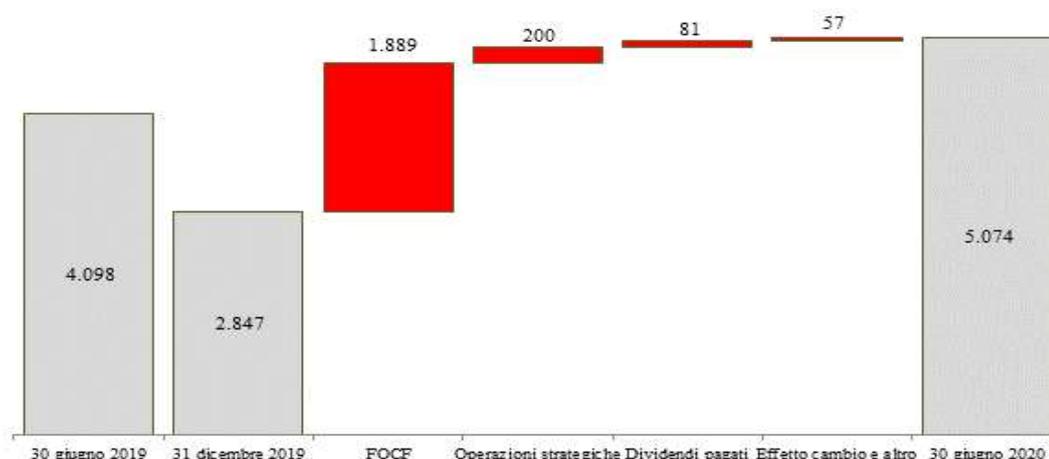
(****) Include le voci "Altre attività di investimento", esclusi i dividendi ricevuti e le operazioni classificate come "Operazioni strategiche".

Il **FOCF** del primo semestre risulta negativo per €mil. 1.889 (negativo per €mil. 1.050 nel primo semestre del 2019). Detto andamento, pur confermando l'usuale profilo infrannuale caratterizzato da significativi assorbimenti nella prima parte dell'anno, risente in parte di talune criticità manifestatesi principalmente nel secondo trimestre per effetto del COVID-19, che hanno comportato un significativo incremento del circolante con conseguente assorbimento di cassa.

L'**Indebitamento Netto di Gruppo**, pari ad €mil. 5.074, si incrementa, rispetto al 31 dicembre 2019 (€mil. 2.847), per effetto principalmente del negativo andamento del FOCF nonché per l'impatto sulla posizione finanziaria netta dei seguenti principali fenomeni:

- acquisizione di Kopter Group AG nel mese di aprile con un impatto sulla Posizione finanziaria netta di €mil. 198;
- acquisizione di un'ulteriore quota di azioni in Avio nel mese di giugno per €mil. 14;
- pagamento del dividendo nel mese di maggio per €mil. 81;
- incremento di nuove operazioni di leasing per €mil. 54.

La movimentazione dell'Indebitamento Netto di Gruppo è di seguito riportata:



Il **capitale investito netto** evidenzia, rispetto al 31 dicembre 2019, un significativo incremento riconducibile sostanzialmente all'andamento del **capitale circolante**, che risente dello slittamento delle *milestone* di fatturazione e delle consegne in precedenza commentato.

(€mil.)	Note	30 giugno 2019	31 dicembre 2019	30 giugno 2020
Attività non correnti		12.190	12.336	12.120
Passività non correnti		(2.396)	(2.243)	(2.237)
Capitale fisso	(*)	9.794	10.093	9.883
Rimanenze	(**)	844	947	2.404
Crediti commerciali	(***)	3.275	2.995	2.803
Debiti commerciali	(****)	(3.017)	(3.791)	(3.144)
Capitale circolante		1.102	151	2.063
Fondi per rischi (quota corrente)		(1.152)	(1.164)	(1.192)
Altre attività (passività) nette correnti	(*****)	(996)	(968)	(794)
Capitale circolante netto		(1.046)	(1.981)	77
Capitale investito netto		8.748	8.112	9.960
Patrimonio netto di Gruppo		4.706	5.323	4.930
Patrimonio Netto di Terzi		11	11	11
Patrimonio netto		4.717	5.334	4.941
Indebitamento Netto di Gruppo		4.098	2.847	5.074
(Attività) passività nette possedute per la vendita	(*****)	(67)	(69)	(55)

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

- (*) Include, rispettivamente, tutte le attività non correnti e tutte le passività non correnti, esclusi i "Debiti finanziari non correnti" ed i principali crediti finanziari non correnti.
- (**) Include le "Rimanenze" oltre alle attività e passività derivanti da contratti.
- (***) Include i crediti commerciali classificati all'interno della voce "Crediti commerciali, incluse le attività derivanti da contratti".
- (****) Include i debiti commerciali classificati all'interno della voce "Debiti commerciali, incluse le passività derivanti da contratti".
- (*****) Include le "Altre attività correnti" e "Altre passività correnti" (esclusi i derivati a copertura di poste dell'indebitamento) ed i "Debiti per imposte su reddito".
- (*****) Include l'ammontare netto delle voci "Attività non correnti possedute per la vendita" e "Passività direttamente correlate ad attività possedute per la vendita".

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

<i>(€mil.)</i>	<i>30 giugno 2019</i>	<i>di cui correnti</i>	<i>31 dicembre 2019</i>	<i>di cui correnti</i>	<i>30 giugno 2020</i>	<i>di cui correnti</i>
Debiti obbligazionari	3.110	358	2.741	94	2.696	781
Debiti bancari	1.112	160	983	85	1.699	810
Disponibilità e mezzi equivalenti	(1.179)	(1.179)	(1.962)	(1.962)	(429)	(429)
Indebitamento bancario e obbligazionario netto	3.043		1.762		3.966	
Crediti finanziari correnti verso parti correlate	(140)	(140)	(161)	(161)	(156)	(156)
Altri crediti finanziari correnti	(44)	(44)	(36)	(36)	(31)	(31)
Crediti finanziari e titoli correnti	(184)		(197)		(187)	
Crediti finanziari non correnti verso Superjet	(13)	-	-	-	-	-
Derivati a copertura di poste dell'indebitamento	7	7	-	-	12	12
Passività per <i>leasing</i> verso parti correlate	32	-	36	3	32	3
Altri debiti finanziari verso parti correlate	698	698	727	727	713	613
Passività per <i>leasing</i>	444	60	415	61	439	66
Altri debiti finanziari	71	48	104	61	99	39
Indebitamento Netto di Gruppo	4.098		2.847		5.074	

La riconciliazione con la posizione finanziaria netta richiesta dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 è fornita nella Nota 16.

* * * * *

Di seguito si commentano i principali indicatori per settore:

Elicotteri

Il primo semestre del 2020 è stato caratterizzato da un andamento commerciale positivo, con un volume di ordini superiore al primo semestre del 2019, mentre ricavi e redditività, che hanno risentito degli effetti del COVID-19, registrano una flessione rispetto allo stesso periodo del 2019.

Ordini. In crescita rispetto al primo semestre del 2019 per effetto dei maggiori ordini registrati in ambito governativo, in particolare da clienti domestici. Tra le principali acquisizioni del semestre si segnalano:

- il contratto rientrante nel programma IMOS (*Integrated Merlin Operational Support*) relativo alla fornitura per il Ministero della Difesa del Regno Unito di servizi di supporto logistico e di manutenzione della flotta di elicotteri AW101 Merlin;
- gli ordini dall'Esercito Italiano per le attività di sviluppo relative al programma NEES (Nuovo Elicottero da Esplorazione e Scorta) e per la fornitura di n. 15 elicotteri AW169 e di servizi di supporto logistico e addestramento rientrante nel programma LUH (*Light Utility Helicopter*);
- il primo ordine per 32 elicotteri TH-73A (AW119) per la US Navy.

Ricavi. In flessione rispetto al primo semestre del 2019 per effetto del COVID-19 che ha penalizzato il numero di consegne effettuate nel periodo e determinato rallentamenti delle attività, oltre che della

prevista riduzione di volumi su taluni programmi in fase di completamento, in parte compensati da maggiori attività sul *Customer Support and Training* e sul programma NH90 Qatar.

EBITA. In riduzione rispetto al primo semestre del 2019 per effetto principalmente della flessione dei ricavi e della minore efficienza registrata nel semestre a causa del COVID-19. Si segnala, inoltre, che il primo semestre del 2019 aveva beneficiato della revisione dei termini del *pension scheme* UK.

Elettronica per la Difesa e Sicurezza

La *performance* del primo semestre del 2020 risulta condizionata, in particolare nella componente europea, dagli effetti del COVID-19, mentre Leonardo DRS conferma il *trend* di crescita evidenziato nel primo trimestre.

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

30 giugno 2019	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS
EDS Europa	2.008	1.871	172	9,2%
Leonardo DRS	1.396	999	56	5,6%
<i>Elisioni</i>	(8)	(10)	-	<i>n.a.</i>
Totale	3.396	2.860	228	8,0%
30 giugno 2020	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS
EDS Europa	1.420	1.812	102	5,6%
Leonardo DRS	1.445	1.107	64	5,7%
<i>Elisioni</i>	(7)	(22)	-	<i>n.a.</i>
Totale	2.858	2.897	166	5,7%
Variazioni %	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS
EDS Europa	(29,3%)	(3,2%)	(40,7%)	(3,6) p,p,
Leonardo DRS	3,5%	10,8%	14,3%	0,1 p,p,
<i>Elisioni</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
Totale	(15,8%)	1,3%	(27,2%)	(2,3) p,p,

Cambio medio €/USD: 1,1014 (primi sei mesi del 2020) e 1,1298 (primi sei mesi del 2019)

Ordini. Inferiori rispetto allo stesso periodo dello scorso anno che era stato caratterizzato da importanti acquisizioni in ambito navale ed in ambito *Airborne Systems* nel Regno Unito. Tra le principali acquisizioni del periodo si segnalano per Leonardo DRS gli ulteriori ordini per la produzione dei sistemi informatici di nuova generazione, denominati *Mounted Family of Computer Systems* (MFoCS) per i comandi di missione dell'Esercito statunitense e si conferma in generale la buona *performance* commerciale registrata nello stesso periodo dello scorso anno. Per l'Elettronica Europa si segnalano l'ordine per la fornitura di quattro sistemi Vulcano per le fregate della Marina militare Olandese, gli ordini per le attività di sviluppo di sistemi avionici radar a scansione elettronica e di sistemi di comunicazione e l'ordine nell'ambito del contratto IMOS (*Integrated Merlin Operational Support*) per servizi di supporto logistico e di manutenzione della flotta di elicotteri AW101 Merlin nel Regno

Unito. In ambito Automation si segnala l'ordine per la fornitura di un sistema di gestione bagagli (*Baggage Handling System - BHS*) per l'aeroporto internazionale di Francoforte.

Ricavi. In crescita rispetto al primo semestre del 2019 per effetto dei maggiori volumi registrati da Leonardo DRS, principalmente per le attività relative all'ammodernamento degli apparati in dotazione all'Esercito statunitense. La componente europea risulta sostanzialmente in linea con lo scorso anno con la prevista crescita dei volumi produttivi ridimensionata dai rallentamenti determinati dal COVID-19.

EBITA. In flessione rispetto allo stesso periodo dello scorso anno principalmente per effetto del COVID-19 che ha determinato ritardi negli avanzamenti delle attività con conseguente minore efficienza delle ore sviluppate, in particolare nella componente europea. La redditività del settore è inoltre condizionata da un *mix* di ricavi caratterizzato da programmi in fase di sviluppo funzionali al rinnovo del portafoglio d'offerta (sensori navali e avionici, sistemi integrati, cyber) nonché da maggiori costi registrati nel periodo su taluni programmi del business dell'Automazione, che nella componente aeroportuale comincia a risentire anche della crisi del mercato. Tali fenomeni sono stati in parte mitigati dal miglioramento di Leonardo DRS.

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

	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS
DRS (\$mil.) giugno 2019	1.577	1.129	63	5,6%
DRS (\$mil.) giugno 2020	1.592	1.219	70	5,7%

Aeronautica

Nel primo semestre il Settore ha risentito in maniera significativa degli effetti del COVID-19, che ne ha condizionato la *performance* industriale e, per quanto riguarda in particolare il GIE-ATR, il numero di consegne effettuate.

Dal punto di vista produttivo, sono state effettuate n. 62 consegne di sezioni di fusoliera e n. 40 stabilizzatori per il programma B787 (nel primo semestre 2019 consegnate n. 82 fusoliera e n. 41 stabilizzatori) e n. 16 consegne di fusoliera per il programma ATR (n. 36 nel primo semestre 2019). Per i programmi militari sono state consegnate n. 18 ali per il programma F-35 a Lockheed Martin.

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

30 giugno 2019	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS
Velivoli	987	861	130	15,1%
Aerostrutture	373	557	(8)	(1,4%)
GIE ATR	-	-	(1)	n.a.
Elisioni	(29)	(29)	-	n.a.
Totale	1.331	1.389	121	8,7%
30 giugno 2020	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS
Velivoli	669	1.074	122	11,4%
Aerostrutture	343	473	(12)	(2,5%)
GIE ATR	-	-	(34)	n.a.
Elisioni	(34)	(34)	-	n.a.
Totale	978	1.513	76	5,0%
Variazioni %	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS
Velivoli	(32,2%)	24,7%	(6,2%)	(3,7) p.p,
Aerostrutture	(8,0%)	(15,1%)	(50,0%)	(1,1) p.p,
GIE ATR	n.a.	n.a.	(3300,0%)	n.a.
Elisioni	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Totale	(26,5%)	8,9%	(37,2%)	(3,7) p.p,

Ordini. Inferiori rispetto al primo semestre del 2019. In particolare la Divisione *Velivoli* nel primo semestre dello scorso anno aveva beneficiato dell'importante acquisizione per la fornitura all'Aeronautica Militare Italiana di ulteriori 13 velivoli M-345, mentre la Divisione *Aerostrutture* risente dei minori ordini dal consorzio GIE per il programma ATR (14 velivoli nel periodo rispetto ai 37 velivoli del primo semestre del 2019).

Tra le principali acquisizioni del primo semestre si segnalano gli ordini ricevuti da Lockheed Martin per il programma F-35 e quelli per le attività di supporto logistico per i velivoli C-27J ed EFA dall'Aeronautica Militare.

Ricavi. I volumi di attività di entrambe le Divisioni hanno risentito dei rallentamenti della produzione registrati in particolare nei mesi di marzo ed aprile per effetto del COVID-19. Ciononostante, i ricavi risultano leggermente superiori al primo semestre del 2019 per effetto dei maggiori volumi associati al *ramp-up* delle produzioni sul programma EFA-Kuwait nella Divisione *Velivoli* che hanno più che compensato i citati rallentamenti ed in particolare la flessione dei *rate* produttivi dei programmi B787 e ATR nella Divisione *Aerostrutture*.

EBITA. In flessione rispetto al primo semestre del 2019 per effetto del COVID-19 che ha condizionato il numero di consegne da parte del GIE-ATR (1 consegna nel periodo rispetto alle 18 consegne nel primo semestre del 2019) e l'efficienza industriale delle due Divisioni, effetto parzialmente mitigato dal provento associato all'accordo con Airbus sullo *stop of work* del velivolo A380 nella Divisione *Aerostrutture*.

Spazio

Il minor risultato del primo semestre del 2020 è riconducibile al segmento manifatturiero che registra, rispetto allo stesso periodo del 2019, una flessione dei volumi di attività sia per satelliti di telecomunicazioni che di osservazione della terra ed un peggioramento della redditività condizionata, oltre che dagli effetti del COVID-19, dai maggiori costi su programmi di telecomunicazioni. Sostanzialmente in linea con lo scorso anno la *performance* del segmento dei servizi satellitari.

* * * * *

Guidance 2020

L'emergenza COVID-19 sta producendo effetti sul regolare e ordinario svolgimento delle attività aziendali del Gruppo, in un contesto globale di grave recessione economica ed elevata incertezza. Pur in tale contesto, Leonardo conferma la propria resilienza, fondata su un solido portafoglio ordini e sulla capacità di reagire prontamente al nuovo scenario, rimanendo confidente nei propri fondamentali di business.

In sintesi, si prevede che gli effetti del COVID-19 determinino un impatto sulla performance del 2020 - rispetto alle previsioni in assenza di COVID-19 – come di seguito riportato:

- i rallentamenti nelle attività volte alla finalizzazione di trattative commerciali, essenzialmente a causa delle restrizioni sugli spostamenti, comportano lo slittamento nell'acquisizione di taluni ordini, in particolare per la componente export, con conseguente impatto sui volumi di produzione e margini correlati;
- il calo della domanda nel mercato civile, attesa perdurare ben oltre la fine d'anno, comporta una flessione dei nuovi ordinativi, dei ricavi e dei margini;
- i minori avanzamenti sui programmi, a seguito del perdurare dei rallentamenti delle attività produttive indotti dalle azioni poste in essere per la tutela della salute dei lavoratori, delle restrizioni sugli spostamenti e dell'impossibilità di accedere ai siti dei clienti, comportano un impatto sui ricavi del Gruppo e conseguentemente sui margini;
- la riduzione delle ore produttive sviluppate correlata alla minore presenza e minore efficienza, seppur mitigata dagli effetti degli interventi volti a recuperare livelli di produttività adeguati nella seconda parte dell'anno, comporta un minore assorbimento dei costi fissi con conseguente impatto sull'EBITA.

Tali effetti si prevede siano in parte compensati dalle iniziative prontamente messe in atto dal Gruppo, che comportano, oltre al progressivo recupero di livelli di produttività adeguati, risparmi sui costi controllabili e sul costo del lavoro nonché una riduzione degli investimenti netti. Le azioni intraprese stanno proseguendo secondo il piano, e stanno generando gli effetti positivi pianificati.

Sulla base dell'andamento registrato a giugno e della revisione delle stime sui risultati della seconda metà dell'anno, in assenza di ulteriori ondate pandemiche e conseguenti misure restrittive (o *lockdown*), Leonardo prevede per il 2020:

- Ordini per 12,5-13,5 miliardi di euro, stima che riflette da un lato il ridimensionamento della domanda sul mercato civile e taluni slittamenti di campagne export per gli effetti indotti dalla

pandemia, dall'altro conferma importanti acquisizioni in ambito Governativo/Militare in particolare da clienti domestici;

- Ricavi per 13,2-14 miliardi di euro, sostanzialmente in linea con il 2019 pur incorporando gli effetti della citata flessione del mercato civile, che condiziona il livello di consegne di elicotteri ed i rate produttivi di *Aerostrutture*, e i minori volumi di attività sui programmi indotti dal COVID-19; ciò riflette l'aspettativa di una accelerazione delle attività nella seconda parte dell'anno e conferma la resilienza del Gruppo, che può contare su un solido *Backlog* e una prevalente esposizione al mercato militare/governativo;
- EBITA di 900-950 milioni di euro, che conferma la solidità dei fondamentali del business pur in un contesto particolarmente complesso, condizionato dai citati effetti indotti dal COVID-19 sui volumi di produzione, sulle consegne e sull'assorbimento dei costi fissi, in parte mitigati dai risparmi associati al contenimento dei costi controllabili e del costo del lavoro;
- Il Gruppo si prefigge l'obiettivo di perseguire un FOCF pari a zero, grazie ad una costante, ed oggi ancora più forte, attenzione al conseguimento delle *milestones* di fatturazione sui programmi e all'ottimizzazione del capitale circolante e dei livelli di investimento; ciò si prevede possa compensare i minori incassi associati allo slittamento di quote di fatturato e di consegne per effetto del COVID-19 nonché ai minori anticipi associati al ritardo nell'acquisizione di ordini *export*.

Le stime per l'esercizio 2020, in assenza di ulteriori ondate pandemiche e conseguenti misure restrittive, sono di seguito riepilogate:

	FY 2019	Outlook 2020 ^(*)
Orders (€bln.)	14,105	12,5 – 13,5
Revenues (€bln.)	13,784	13,2 – 14,0
EBITA (€mil.)	1.251	900 - 950
FOCF (€mil.)	241	<i>heading to neutral</i>
Group Net Debt (€bln.)	2,847	ca. 3,3 ^(**)

(*) 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.

* * * * *

Operazioni industriali e finanziarie

Operazioni industriali: di seguito sono riportate le principali operazioni intervenute nel primo semestre del 2020:

- **Fusione per incorporazione in Leonardo S.p.a di Sistemi Dinamici S.p.A.** In data 1 gennaio 2020 è divenuta efficace la fusione per incorporazione in Leonardo S.p.a di Sistemi Dinamici S.p.A., approvata dal Consiglio di Amministrazione il 27 giugno 2019;
- **Acquisizione di Kopter Group AG (Kopter).** In data 28 gennaio 2020 Leonardo ha firmato il contratto con Lynwood (Schweiz) AG per acquisire il 100% della società elicotteristica svizzera Kopter. L'SH09, il nuovo elicottero monomotore attualmente in fase 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 soluzioni per la propulsione ibrida/elettrica. L'acquisizione si sostituisce agli investimenti volti allo sviluppo di un nuovo elicottero monomotore già previsti nel Piano. Kopter agirà in qualità di *legal entity* autonoma e di centro di competenza all'interno della Divisione *Elicotteri* di Leonardo e in stretto coordinamento con essa. L'operazione è stata perfezionata in data 8 aprile 2020, ed ha comportato un esborso pari a €mil. 185 (con un effetto sulla posizione finanziaria netta pari ad €mil. 198). Le analisi effettuate successivamente alla manifestazione della pandemia confermano la validità del *Business Case*;
- **Accordo di collaborazione con Codemar.** In data 12 febbraio 2020 Leonardo (attraverso la propria controllata Leonardo International) e Codemar (Companhia de Desenvolvimento de Maricá) hanno avviato una nuova *joint venture*, denominata *Leonardo&Codemar SA*, che opererà come principale *partner* della Municipalità di Maricá per lo sviluppo di proposte in materia di sicurezza urbana, resilienza, gestione delle infrastrutture critiche e servizi elicotteristici che costituiranno una leva importante per il suo sviluppo economico e sostenibile;
- **Acquisizione di Precision Aviation Service.** In data 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 di elicotteri di Leonardo operante nei territori della regione dell'Africa Sub Sahariana (in particolare Sud Africa), che conta circa 120 velivoli. Il *Closing* dell'operazione è avvenuto in data 30 aprile 2020, ed ha comportato un esborso di circa €mil. 2;
- **Incremento della partecipazione in Avio con ulteriore consolidamento della propria posizione nel Settore Spazio.** In data 15 giugno 2020 Leonardo ha annunciato la conclusione delle operazioni volte all'acquisto di 988.475 azioni di Avio. A valle delle suddette operazioni,

concluse il 29 maggio 2020 con un esborso di €mil. 14, la partecipazione di Leonardo si è incrementata del 3,75%, e risulta ad oggi pari al 29,63% del capitale sociale della società.

Operazioni finanziarie. Nel corso del primo semestre del 2020 Leonardo ha finalizzato importanti operazioni sul mercato dei capitali.

In particolare, il 29 gennaio 2020 Leonardo ha sottoscritto un finanziamento con Cassa Depositi e Prestiti (CDP) per un ammontare di €mil. 100, interamente utilizzato nel successivo mese di febbraio, a supporto di investimenti in ricerca, sviluppo e innovazione. Il prestito, della durata di 6 anni ed un tasso pari ad euribor 6 mesi + 118 bps con *zero floor* sul tasso finito, è finalizzato a cofinanziare alcuni progetti d'investimento previsti nel Piano Industriale già finanziati al 50% dalla Banca Europea per gli Investimenti (BEI).

Nel mese di maggio 2020, in considerazione della emergenza sanitaria COVID-19 con conseguente necessità di consolidare la propria situazione di liquidità, Leonardo ha sottoscritto con un *pool* di banche internazionali due nuove linee di credito per complessivi €mil. 2.000 con scadenza fino a 24 mesi. Dette linee, che non prevedono *financial covenants*, sono state sottoscritte con modalità tecniche differenti: la prima è una *Revolving Credit Facility* (per €mil. 1.250), mentre la seconda è un *Term Loan* (per €mil. 750). Detta ultima linea prevedeva, *inter alia*, l'obbligo di cancellazione nel caso in cui Leonardo avesse provveduto all'emissione di obbligazioni nel periodo di durata della *facility*, per un importo pari all'incasso derivante dalle nuove emissioni. A tal riguardo si segnala che, successivamente alla data di chiusura del semestre e più in particolare in data 1 luglio 2020, Leonardo ha collocato sull'Euromercato nuove obbligazioni quotate sulla Borsa di Lussemburgo della durata di 5,5 anni per un ammontare nominale di €mil. 500, con una cedola annua del 2,375%. L'operazione, realizzata nell'ambito del programma EMTN rinnovato nel mese di maggio 2020, si inquadra nella strategia finanziaria della Società che ha ritenuto di cogliere il momento di mercato particolarmente favorevole, per far fronte alle proprie esigenze di rifinanziamento, allungare la vita media del debito e ridurre il costo medio dello stesso. L'emissione è stata rivolta esclusivamente ad investitori istituzionali italiani e internazionali.

Al 30 giugno 2020 Leonardo dispone, per le esigenze di finanziamento delle attività ordinarie del Gruppo, di linee di credito per complessivi €mil. 4.425, così composte: *Revolving Credit Facility* per €mil. 1.800 (utilizzata al 30 giugno per €mil 600), nuove linee di credito per un importo complessivo di €mil. 2.000 (interamente non utilizzate al 30 giugno) e ulteriori linee di credito per cassa a breve non confermate per €mil. 625 (utilizzate al 30 giugno per €mil. 79). Inoltre, la controllata Leonardo US Holding dispone di linee di credito a breve a revoca in dollari, interamente garantite da Leonardo Spa, per un controvalore complessivo di €mil. 250 (utilizzate al 30 giugno per €mil. 80). Infine,

Leonardo dispone di linee di credito per firma non confermate per complessivi €mil. 10.875, di cui €mil. 3.650 disponibili al 30 giugno 2020.

Leonardo, oltre ad essere l'emittente di tutte le obbligazioni in Euro collocate sul mercato a valere sul programma EMTN, riveste il ruolo di garante per le emissioni obbligazionarie emesse da Leonardo US Holding Inc. sul mercato statunitense. Le emissioni del Gruppo sono disciplinate da regolamenti contenenti clausole legali *standard* per questo tipo di operazioni effettuate da soggetti *corporate* sui mercati istituzionali, che non richiedono l'assunzione di alcun impegno rispetto a specifici parametri finanziari (cosiddetti *financial covenant*), mentre includono, tra l'altro, le clausole cosiddette di *negative pledge* e *cross default*. Con riferimento, in particolare, alle clausole di *negative pledge*, 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 totale attivo su base consolidata) è fatto specifico divieto di creare garanzie reali o altri vincoli a garanzia del proprio indebitamento rappresentato da obbligazioni o strumenti finanziari quotati o comunque che possano essere quotati, a meno che tali garanzie non siano estese a tutti gli obbligazionisti. Fanno eccezione a tale divieto le operazioni di cartolarizzazione e, a partire dal luglio 2006, la costituzione di patrimoni destinati come da articoli 2447-bis e seguenti del Codice Civile. Le clausole di *cross default* determinano, invece, in capo agli obbligazionisti di ogni prestito il diritto di richiedere il rimborso anticipato delle obbligazioni in loro possesso al verificarsi di un inadempimento ("*event of default*") da parte degli emittenti del Gruppo e/o di Leonardo e/o di una "*Material Subsidiary*" che abbia come conseguenza un mancato pagamento al di sopra di limiti prefissati.

Si ricorda, peraltro, che *covenant* finanziari sono presenti nella linea di credito *Revolving Credit Facility* di €mil. 1.800, 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 di fine anno, ed ampiamente rispettati al 31 dicembre 2019. Gli stessi *covenant*, conformemente alle previsioni contrattuali che prevedevano tale possibilità, sono stati estesi anche ai prestiti BEI, complessivamente in essere per €mil. 432, al *Term Loan* di €mil. 500, oltre che a taluni finanziamenti concessi negli anni passati da banche statunitensi in favore di DRS.

Ai prestiti obbligazionari in essere è attribuito un *credit rating* finanziario a medio lungo termine da parte delle agenzie di *rating* internazionali Moody's Investor Service (Moody's), Standard and Poor's e Fitch. In considerazione della possibilità che nei prossimi 12-24 mesi i risultati economico-finanziari di Leonardo possano essere messi sotto pressione in conseguenza all'epidemia da COVID-19, nel mese di aprile 2020 Standard&Poor's ha rivisto l'*outlook* di Leonardo da *positive* a *stable*; successivamente, nel mese di maggio, anche Fitch ha rivisto l'*outlook* da *stable* a *negative*. 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 precedente		Situazione attuale	
		Credit Rating	Outlook	Credit Rating	Outlook
Moody's	ottobre 2018	Ba1	positivo	Ba1	stabile
Standard&Poor's	aprile 2020	BB+	positivo	BB+	stabile
Fitch	maggio 2020	BBB-	stabile	BBB-	negativo

* * * * *

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

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

* * * * *

Operazioni con parti correlate

Si rammenta che Leonardo ha adottato nel 2010 una specifica “Procedura per le Operazioni con Parti Correlate” (di seguito la “Procedura”) – ultimo aggiornamento a dicembre 2019 - ai sensi del “Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate” emanato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e s.m.i. (di seguito il “Regolamento”), nonché in attuazione dell’art. 2391-bis del Codice Civile. La citata Procedura è disponibile sul sito internet della Società (www.leonardocompany.com, sezione *Corporate Governance*, area “Operazioni con Parti Correlate”).

Ai sensi dell’art. 5, comma 8, del Regolamento, si segnala che nel primo semestre 2020 non sono state concluse operazioni di maggiore rilevanza (così come definite dall’art. 4, comma 1, lett. a) ed identificate dalla menzionata Procedura ai sensi dell’All. 3 al Regolamento), né altre operazioni con parti correlate che abbiano influito in misura rilevante sulla situazione patrimoniale consolidata o sui risultati del Gruppo Leonardo nel periodo di riferimento. Infine si precisa che non sono intervenute modifiche o sviluppi delle operazioni con parti correlate descritte nella Relazione sulla Gestione dell’esercizio 2019.

* * * * *

Rischi principali per i residui mesi dell'esercizio: i rischi principali a cui il Gruppo è esposto nei successivi sei mesi dell'esercizio sono immutati rispetto a quelli diffusamente descritti nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2019 nella sezione "*Leonardo e la gestione dei rischi*". In particolare, già in sede di predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2019 erano stati identificati i principali rischi legati alla pandemia da COVID-19 in corso che risultano, ad oggi, confermati.

Gli aggiornamenti relativi a specifiche posizioni di rischio sono illustrati nella Nota 17 del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020.

* * * * *

Indicatori di performance "non-GAAP"

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

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

- **Ordini:** include i contratti sottoscritti con la committenza nel periodo che abbiano sostanza commerciale e rappresentino un obbligo da parte di entrambe le controparti in merito all'adempimento degli stessi.
- **Portafoglio ordini:** è dato dalla somma del portafoglio del periodo precedente e degli ordini acquisiti, al netto dei ricavi del periodo di riferimento.
- **EBITDA:** è dato dall'EBITA, come di seguito definito, prima degli ammortamenti e delle 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 non riconducibili all'andamento ordinario dei *business* di riferimento.

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

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

(€mil.)	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno	
	2019	2020
Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari	428	251
Risultati delle <i>Joint Venture</i> strategiche	34	(24)
EBIT	462	227
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	14	14
Costi di ristrutturazione	7	6
(Proventi) Oneri non ricorrenti	4	45
EBITA	487	292

Come in precedenza illustrato gli oneri non ricorrenti del semestre si riferiscono a costi sostenuti per l'allineamento alle indicazioni Governative in materia di COVID-19, per il supporto alle strutture Governative nella gestione dell'emergenza, oltre che a costi esterni sostenuti per l'impossibilità di cessare alcune specifiche prestazioni.

- **Return on Sales (ROS):** è calcolato come rapporto tra l'EBITA ed i ricavi.
- **EBIT:** è ottenuto aggiungendo al risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari (cioè il risultato prima dei “proventi e oneri finanziari”, degli “effetti della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto”, delle “imposte sul reddito” e dell’“utile (perdita) connesso alle *discontinued operation*”) la quota parte di competenza del Gruppo dei risultati delle *Joint Venture* strategiche del Gruppo (ATR, MBDA, Thales Alenia Space e Telespazio), rilevata negli “effetti della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto”.
- **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 è fornita nella Nota 16;
- **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 ricevuti. La modalità di

costruzione del FOCF è presentata all'interno del cash flow riclassificato riportato nel capitolo "Risultati del gruppo e situazione finanziaria".

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

Si riportano di seguito i prospetti di raccordo fra le voci degli schemi riclassificati presentati nella Relazione sulla Gestione rispetto ai prospetti di Conto Economico, Stato Patrimoniale e Rendiconto finanziario:

	Schema di bilancio	Ammortamenti PPA	Costi di ristrutturazione e costi non ricorrenti	JV strategiche	Contratti onerosi (perdite a finire)	Riclassificato
Ricavi	5.878					5.878
Costi per acquisti e personale	(5.379)		40		2	(5.337)
Altri ricavi (costi) operativi	17		11		(2)	26
Valutazione ad <i>equity</i> delle JV strategiche				(24)		(24)
Ammortamenti, svalutazioni e rettifiche di valore di attività finanziarie	(265)	14	-			(251)
EBITA						292
Proventi (Oneri) non ricorrenti			(45)			(45)
Costi di ristrutturazione			(6)			(6)
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>		(14)				(14)
EBIT						227
Proventi (oneri) finanziari	(136)					
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	(27)					
Proventi (Oneri) finanziari netti	(163)			24		(139)
Imposte sul reddito	(29)					(29)
Risultato Netto Ordinario						59
Risultato connesso a <i>discontinued operation</i> ed operazioni straordinarie	1					1
Risultato Netto	60	-	-	-	-	60

	Schema di bilancio	Crediti finanziari e liquidità	Debiti finanziari	Derivati su poste indebitamento	Riclassificato
Attività non correnti	12.120		-		12.120
Passività non correnti	(5.603)		3.366		(2.237)
Capitale fisso					9.883
Attività correnti	13.681		(616)	12	13.077
Passività correnti	(15.312)		2.312		(13.000)
Capitale circolante netto					77
Patrimonio Netto di Gruppo	4.930				4.930
Patrimonio Netto di Terzi	11				11
Totale Patrimonio Netto	4.941				4.941
Indebitamento Netto di Gruppo			(616)	5.678	5.074
(Attività) passività nette possedute per la vendita	(55)				(55)

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2020

	Schema di bilancio	dividendi	pagamento debiti ex L. 808/85	Operazioni strategiche	Riclassificato
Flusso di cassa lordo da attività operative	657				
Variazione delle altre attività e passività operative e fondi rischi ed oneri	(306)				
Oneri finanziari netti pagati	(187)				
Imposte sul reddito pagate	(61)				
Variazioni del capitale circolante	(1.981)				
Flusso di cassa utilizzato da attività operative	(1.878)				(1.878)
Dividendi ricevuti		53			53
Investimenti in attività materiali ed immateriali	(73)				
Cessioni di attività materiali ed immateriali	9				
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(64)				(64)
Free Operating Cash Flow (FOCF)					(1.889)
Operazioni strategiche				(200)	(200)
Altre attività di investimento	(142)	(53)		200	5
Flusso di cassa utilizzato da attività di investimento					
Dividendi pagati	(81)				(81)
Variazione netta dei debiti finanziari	631				631
Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti	(1.534)				(1.534)
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio	1.962				1.962
Differenze di cambio e altri movimenti	1				1
Disponibilità e mezzi equivalenti al 30 giugno	429	-		-	429

Bilancio consolidato abbreviato al 30 giugno 2020

Conto economico abbreviato separato consolidato

(€mil.)	Note	<i>per i 6 mesi chiusi al 30 giugno</i>			
		2019	Di cui con parti correlate	2020	Di cui con parti correlate
Ricavi	21	5.962	803	5.878	705
Costi per acquisti e personale	23	(5.263)	(143)	(5.379)	(500)
Ammortamenti, svalutazioni e rettifiche di valore di attività finanziarie	24	(286)		(265)	
Altri ricavi (costi) operativi	22	15	2	17	2
Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari		428		251	
Proventi (oneri) finanziari	25	(129)	-	(136)	(1)
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	26	39		(27)	
Utile (perdita) prima delle imposte e degli effetti delle discontinued operation		338		88	
Imposte sul reddito		(86)		(29)	
Utile (Perdita) connessa a discontinued operation		97		1	
Utile (perdita) netto/a attribuibile a:		349		60	
- soci della controllante		349		59	
- interessenza di pertinenza di Terzi		-		1	
Utile (perdita) per Azione	28	0,607		0,103	
Base e diluito continuing operation		0,438		0,101	
Base e diluito discontinued operation		0,169		0,002	

Conto economico complessivo consolidato

<i>(€mil.)</i>	Note	<i>per i 6 mesi chiusi al 30 giugno</i>	
		<u>2019</u>	<u>2020</u>
Utile (perdita) del periodo		<u>349</u>	<u>60</u>
Altre componenti di conto economico complessivo:			
<u>Componenti che non saranno in seguito riclassificate nell'utile (perdita) di periodo:</u>			
- Valutazione piani a benefici definiti:	15	(49)	(151)
. rivalutazione		(49)	(149)
. differenza cambio		-	(2)
- Effetto fiscale	15	<u>6</u>	<u>26</u>
		<u>(43)</u>	<u>(125)</u>
<u>Componenti che saranno o potrebbero essere in seguito riclassificate nell'utile (perdita) di periodo:</u>			
- Variazioni cash-flow hedge:	15	(34)	(55)
. variazione generata nel periodo		(37)	(48)
. trasferimento nell'utile (perdita) del periodo		2	(7)
. differenza cambio		1	-
- Differenze di traduzione	15	10	(157)
. variazione generata nel periodo		10	(157)
. trasferimento nell'utile (perdita) del periodo		-	-
- Effetto fiscale	15	<u>8</u>	<u>11</u>
		<u>(16)</u>	<u>(201)</u>
<u>Quota di pertinenza delle "Altre componenti di conto economico complessivo" delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto</u>		<u>(5)</u>	<u>(52)</u>
Totale altre componenti di conto economico complessivo, al netto degli effetti fiscali:		<u>(64)</u>	<u>(378)</u>
Utile (perdita) complessivo, attribuibile a:		<u>285</u>	<u>(318)</u>
- Soci della controllante		285	(319)
- Interessenze di pertinenza di terzi		-	1
Utile (perdita) complessivo attribuibile ai soci della controllante:		<u>285</u>	<u>(319)</u>
- delle continuing operation		188	(320)
- delle discontinued operation		97	1

Situazione patrimoniale finanziaria abbreviata consolidata

<i>(€mil.)</i>	<i>Note</i>	<i>31 dicembre 2019</i>	<i>Di cui con parti correlate</i>	<i>30 giugno 2020</i>	<i>Di cui con parti correlate</i>
Attività immateriali	8	6.764		6.902	
Attività materiali e investimenti immobiliari	9	2.280		2.228	
Diritti d'uso	10	431		442	
Attività per imposte differite		1.096		1.127	
Altre attività non correnti	11	1.765	8	1.421	8
Attività non correnti		12.336		12.120	
Rimanenze		5.823		6.469	
Crediti commerciali, incluse le attività derivanti da contratti	13	5.923	537	5.898	529
Crediti finanziari		197	161	187	156
Altre attività correnti	14	560	6	698	141
Disponibilità e mezzi equivalenti		1.962		429	
Attività correnti		14.465		13.681	
Attività non correnti possedute per la vendita		92		80	
Totale attività		26.893		25.881	
Capitale sociale	15	2.496		2.496	
Altre riserve		2.827		2.434	
Patrimonio Netto di Gruppo		5.323		4.930	
Patrimonio Netto di Terzi		11		11	
Totale Patrimonio Netto		5.334		4.941	
Debiti finanziari non correnti	16	3.975	33	3.366	129
Benefici ai dipendenti	18	509		569	
Fondi per rischi ed oneri non correnti	17	675		608	
Passività per imposte differite		245		218	
Altre passività non correnti	19	814	-	842	-
Passività non correnti		6.218		5.603	
Debiti commerciali, incluse le passività derivanti da contratti ed i fondi per contratti onerosi	20	11.595	350	10.304	235
Debiti finanziari correnti	16	1.031	730	2.312	616
Debiti per imposte sul reddito		43		30	
Fondi per rischi ed oneri correnti	17	1.164		1.192	
Altre passività correnti	19	1.485	63	1.474	13
Passività correnti		15.318		15.312	
Passività direttamente correlate ad attività possedute per la vendita	27	23		25	
Totale passività		21.559		20.940	
Totale passività e patrimonio netto		26.893		25.881	

Rendiconto finanziario consolidato

<i>(€mil.)</i>	Note	<i>per i 6 mesi chiusi al 30 giugno</i>			
		2019	<i>Di cui con parti correlate</i>	2020	<i>Di cui con parti correlate</i>
Flusso di cassa lordo da attività operative	29	759		657	
Variazioni del capitale circolante	29	(1.285)	(85)	(1.981)	(110)
Variazione delle altre attività e passività operative e fondi rischi ed oneri		(233)	(193)	(306)	(183)
Oneri finanziari pagati		(138)	(1)	(187)	(1)
Imposte sul reddito pagate		(35)	-	(61)	-
Flusso di cassa utilizzato da attività operative		(932)		(1.878)	
Investimenti in attività materiali ed immateriali		(254)		(73)	
Cessioni di attività materiali ed immateriali		6		9	
Altre attività di investimento		67	-	(142)	-
Flusso di cassa utilizzato da attività di investimento		(181)		(206)	
Dividendi pagati		(81)		(81)	
Variazione netta degli altri debiti finanziari		326	17	631	175
Flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento		245		550	
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio		2.049		1.962	
Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti		(868)		(1.534)	
Differenze di cambio e altri movimenti		4		1	
Incremento/(decremento) delle disponibilità delle discontinued operation		(6)		-	
Disponibilità e mezzi equivalenti al 30 giugno		1.179		429	

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

(€mil.)	Capitale sociale	Utili a nuovo e altre riserve	Riserva cash-flow hedge	Riserva da rivalutazione piani a benefici definiti	Riserva di traduzione	Totale patrimonio netto di Gruppo	Interessi di terzi	Totale patrimonio netto
1 gennaio 2019	2.495	2.685	(104)	(168)	(409)	4.499	11	4.510
Utile (perdita) del periodo		349				349	-	349
Altre componenti del conto economico complessivo			(27)	(47)	10	(64)		(64)
Totale componenti del conto economico complessivo	-	349	(27)	(47)	10	285	-	285
Dividendi deliberati		(80)				(80)	(1)	(81)
Acquisto azioni proprie, al netto quota ceduta								-
Totale operazioni con soci, rilevate direttamente nel Patrimonio netto	-	(80)	-	-	-	(80)	(1)	(81)
Altri movimenti		1		(4)	5	2	1	3
30 giugno 2019	2.495	2.955	(131)	(219)	(394)	4.706	11	4.717
1 gennaio 2020	2.496	3.427	(70)	(274)	(256)	5.323	11	5.334
Utile (perdita) del periodo		59				59	1	60
Altre componenti del conto economico complessivo			(44)	(169)	(165)	(378)	-	(378)
Totale componenti del conto economico complessivo	-	59	(44)	(169)	(165)	(319)	1	(318)
Dividendi deliberati		(80)				(80)	(1)	(81)
Acquisto azioni proprie, al netto quota ceduta								-
Totale operazioni con soci, rilevate direttamente nel Patrimonio netto	-	(80)	-	-	-	(80)	(1)	(81)
Altri movimenti		6				6		6
30 giugno 2020	2.496	3.412	(114)	(443)	(421)	4.930	11	4.941

Note esplicative

1. INFORMAZIONI GENERALI

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

2. FORMA, CONTENUTI E PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

La relazione finanziaria semestrale del Gruppo al 30 giugno 2020 è predisposta in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 154 ter c. 2 del D.Lgs n. 58/98 - T.U.F. - e successive modificazioni e integrazioni. Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020, incluso nella relazione finanziaria semestrale, è stato redatto in conformità allo IAS 34 "Bilanci Intermedi" emanato dall'*International Accounting Standard Board (IASB)*, ed è costituito dal conto economico abbreviato separato consolidato, conto economico complessivo consolidato, situazione patrimoniale/finanziaria abbreviata consolidata, rendiconto finanziario consolidato, prospetto della variazione del patrimonio netto consolidato, nonché dalle relative note esplicative.

Le note esplicative, in accordo con lo IAS 34, sono riportate in forma sintetica e non includono tutte le informazioni richieste in sede di bilancio annuale, essendo riferite esclusivamente a quelle componenti che, per importo, composizione o variazioni, risultano essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo. Pertanto, la presente relazione finanziaria semestrale deve essere letta unitamente al bilancio consolidato 2019. Similmente, gli schemi della situazione patrimoniale/finanziaria e del conto economico sono pubblicati in forma sintetica rispetto a quanto fatto per il bilancio annuale. La riconciliazione con gli schemi di fine anno è riportata, per le voci aggregate negli schemi sintetici, nelle relative note di commento.

Nella predisposizione della presente relazione finanziaria semestrale sono stati applicati gli stessi principi contabili, criteri di rilevazione e misurazione, nonché criteri di consolidamento adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2019 e della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2019, ad eccezione di quelli specificamente applicabili alle situazioni intermedie e di quanto di seguito indicato (Nota 5).

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

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

	30 giugno 2020		31 dicembre 2019	30 giugno 2019	
	medio	finale	finale	medio	finale
Dollaro U.S.A.	1,1014	1,1198	1,1234	1,1298	1,1380
Lira Sterlina	0,8743	0,9124	0,8508	0,8736	0,8966

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020 del Gruppo Leonardo è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 30 luglio 2020. La pubblicazione è stata effettuata nella stessa data.

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

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

3. ASPETTI DI PARTICOLARE SIGNIFICATIVITÀ E STIME RILEVANTI DA PARTE DEL MANAGEMENT

Nel corso del primo semestre del 2020 lo scenario mondiale è stato fortemente impattato dalle conseguenze sull'economia globale della pandemia derivante dal COVID-19. La Relazione sulla gestione contiene un'analisi gestionale dei principali fenomeni che hanno impattato il *business*.

Il Gruppo ha reagito prontamente al nuovo scenario mettendo in atto una serie di misure volte prioritariamente a garantire la piena tutela della salute e la sicurezza dei lavoratori, allo stesso tempo preservando la continuità delle proprie produzioni, afferenti a settori di *business* considerati strategici nei principali Paesi in cui opera. In tale ambito sono stati sviluppati piani di monitoraggio e di azione atti a valutare gli impatti del COVID-19 sui diversi ambiti di attività e contenerne gli effetti.

Da un punto di vista operativo le iniziative includono interventi volti a recuperare livelli di produttività adeguati mediante il progressivo incremento della presenza nei siti in condizioni di sicurezza, la maggiore efficienza delle lavorazioni in remoto con ulteriori investimenti in mezzi ed infrastrutture digitali, la revisione dei calendari lavorativi per supportare, di concerto con le associazioni sindacali, nella seconda parte dell'anno il recupero dei ritardi maturati. In parallelo il Gruppo sta effettuando una profonda revisione della propria base costi e del livello di investimenti riducendo o ritardando tutte le iniziative e le spese non strettamente necessarie o strategiche, conseguendo risparmi sui costi controllabili (viaggi e trasferte, consulenze, mostre e fiere, etc...) e rivedendo le ipotesi relative alla dinamica degli organici e altri interventi atti a contenere il costo del lavoro, al fine di mitigare gli effetti del COVID-19 sui risultati dell'anno. Le azioni intraprese stanno proseguendo secondo il piano, e stanno generando gli effetti positivi pianificati.

Complessivamente nel semestre gli effetti del COVID-19 hanno comportato una riduzione dei ricavi del Gruppo - rispetto alle previsioni in assenza di COVID-19 - pari a circa €mil. 800, con un conseguente impatto in termini di EBITA, al netto delle azioni di contenimento dei costi avviate, pari a circa €mil. 220, come di seguito riportato:

- i rallentamenti delle attività produttive, con un calo delle ore produttive del 13% rispetto alle attese particolarmente evidente nelle *Aerostrutture*, *Elicotteri* e *Velivoli*, che presentano le aree di *business* con maggiore incidenza di attività manifatturiere, con conseguente riduzione dell'assorbimento dei costi fissi, hanno comportato un impatto negativo sull'EBITA di Gruppo di circa €mil. 80;
- i minori avanzamenti sui programmi, a seguito dei rallentamenti sopra citati, delle restrizioni sugli spostamenti delle risorse e dell'impossibilità di accedere ai siti dei clienti, nonché della iniziale minore efficienza indotta dalla riconfigurazione di parte delle attività in modalità *smart working* hanno comportato un impatto sui Ricavi del Gruppo pari a circa €mil. 550 e conseguentemente minori margini per circa €mil. 90;
- il calo della domanda nel mercato civile, unitamente allo slittamento delle consegne conseguente all'impossibilità di effettuare i collaudi finali, hanno comportato un impatto complessivo sui Ricavi di Gruppo di circa €mil. 250, con un conseguente impatto sull'EBITA pari a circa €mil. 50.

Nella predisposizione della presente relazione finanziaria semestrale il *management* è stato chiamato ad effettuare approfondite analisi in merito all'identificazione di aspetti di particolare significatività tali da richiedere stime rilevanti. Più in particolare, come illustrato nella Nota 8, il *management* ha effettuato un aggiornamento di talune assunzioni utilizzate ai fini degli *impairment test* al 31 dicembre 2019 sull'avviamento e sugli oneri non ricorrenti e costi di sviluppo, al fine di verificare la recuperabilità degli *assets* iscritti nel mutato scenario commerciale di riferimento, anche stressando ulteriormente gli scenari di sensitività. Con riferimento agli oneri non ricorrenti e costi di sviluppo il *management* ha rianalizzato i principali *business plan* senza evidenziare indicatori di *impairment*.

Inoltre, come riportato nella Nota 24, la valutazione delle attività finanziarie iscritte è stata effettuata aggiornando il merito di credito delle controparti, che riflette il mutato scenario commerciale.

Infine, il *management* ha approfondito le usuali considerazioni legate alla recuperabilità dei magazzini del Gruppo, alla luce degli stimati differimenti temporali legati all'utilizzo degli stessi nelle attività produttive.

Con riferimento ai rischi finanziari, la contenuta esposizione al rischio di tasso del Gruppo minimizza eventuali effetti di volatilità rivenienti da rilevanti oscillazioni di mercato. Tale rischio, pur se di

possibile manifestazione in periodo di pandemia, non ha tuttavia avuto ad oggi una significativa manifestazione, avendo i tassi di interesse registrato un andamento caratterizzato da bassa volatilità. Al fine di fronteggiare al meglio l'insorgere di eventuali rischi di liquidità nel mese di maggio 2020 Leonardo ha sottoscritto con un *pool* di banche internazionali linee di credito per un importo complessivo di €miliardi 2, con una durata fino a 24 mesi. Inoltre, nel mese di luglio 2020, cogliendo una favorevole opportunità di mercato, è stata perfezionata una nuova emissione sull'Euromercato, a valere del programma EMTN, per un importo di nominali €mil. 500. Come previsto in sede di sottoscrizione delle linee di credito, detta emissione è andata a decremento delle menzionate linee.

Le considerazioni suesposte, unitamente alle valutazioni effettuate in sede di predisposizione della Relazione finanziaria annuale ed illustrate nella Nota 4 del bilancio consolidato 2019 cui si rimanda, hanno portato il *management* a ritenere che non sussistano rischi legati al *going concern* del Gruppo.

4. STAGIONALITÀ DEL BUSINESS DI RIFERIMENTO

Flussi finanziari correlati alle attività di business

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

5. EFFETTI DI MODIFICHE NEI PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI

A partire dal 1 gennaio 2020 (*First Time Adoption*) il Gruppo ha adottato le disposizioni in materia di *hedge accounting* previste dal principio contabile IFRS 9 "Strumenti Finanziari". La principale modifica introdotta dall'applicazione del nuovo principio per il Gruppo è rappresentata dalla contabilizzazione della componente a termine dei contratti *forward* (punti premio).

Nello specifico, la variazione *fair value* dei punti premio, in precedenza rilevata immediatamente nell'utile/(perdita) dell'esercizio, è ora rilevata nelle altre componenti di conto economico e accumulata in una riserva per i costi della copertura come una componente del patrimonio netto. La riserva viene riclassificata nell'utile/(perdita) dell'esercizio nel momento di manifestazione dell'elemento coperto.

Tutte le relazioni di copertura designate in conformità allo IAS 39 al 31 dicembre 2019 soddisfacevano le disposizioni in materia di *hedge accounting* previste dall'IFRS 9 al 1° gennaio 2020 e, pertanto, rappresentano delle relazioni di copertura in continuità.

In sede di prima applicazione il Gruppo ha adottato l'approccio prospettico, senza rideterminazione dei valori comparativi. Conseguentemente al 1 gennaio 2020 non è stato effettuato nessun adeguamento sui valori al 31 dicembre 2019.

Con decorrenza 1 gennaio 2020 sono inoltre entrate in vigore le modifiche all'IFRS 3 "*Business combination*" relative alla definizione di un *business*, identificato come un insieme integrato di attività e beni che devono includere almeno un *input* e un processo sottostante che insieme contribuiscono in modo significativo alla capacità di creare un *output*, senza necessariamente includere tutti gli *input* e i processi necessari per creare l'*output*. Tali modifiche non hanno avuto un impatto significativo sul bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo al 30 giugno 2020.

6. EVENTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Successivamente alla chiusura del periodo, e fino alla data di approvazione del presente documento, non si rilevano eventi significativi. Come in precedenza illustrato si ricorda che in data 1 luglio 2020 Leonardo ha collocato sull'Euromercato nuove obbligazioni quotate sulla Borsa di Lussemburgo per un ammontare nominale di €mil. 500.

7. INFORMATIVA DI SETTORE

Le Divisioni e le società attraverso cui il Gruppo opera sono aggregate ai fini del *reporting* interno ed esterno nei quattro settori di *business* di riferimento: *Elicotteri*, *Elettronica per la Difesa e Sicurezza*, *Aeronautica e Spazio*. Il segmento *Altre attività* include le attività di *Corporate* e quelle residuali.

Il Gruppo valuta l'andamento dei propri settori operativi e l'allocazione delle risorse finanziarie sulla base dei ricavi e dell'EBITA, indicatore gestionale ottenuto depurando il risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari di *i) impairment* dell'avviamento, *ii) ammortamento ed impairment* della porzione del prezzo di acquisto allocato ad attività immateriali nell'ambito di operazioni di *business combination*, *iii) costi di ristrutturazione* e *iv) altri oneri o proventi riferibili ad eventi di particolare significatività non riconducibili all'andamento ordinario dei business di riferimento*. L'indicatore, inoltre, include la quota parte di competenza del Gruppo dei risultati delle *Joint Venture* strategiche del Gruppo (ATR, MBDA, Thales Alenia Space e Telespazio).

Ai fini di una corretta interpretazione delle informazioni fornite si segnala, pertanto, che i risultati della valutazione con il metodo del patrimonio netto delle *Joint Venture* strategiche sono inclusi nell'EBITA dei settori di appartenenza i quali, tuttavia, non riflettono la relativa componente di Ricavi.

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2020

I risultati dei settori al 30 giugno 2020, a confronto con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente sono i seguenti:

per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2019	Elettronica per la Difesa e Sicurezza						Totale
	Elicotteri	Aeronautica	Spazio	Altre attività	Elisioni		
Ricavi	1.895	2.860	1.389	-	211	(393)	5.962
Ricavi intersettoriali (*)	(7)	(246)	(2)	-	(138)	393	-
Ricavi terzi	1.888	2.614	1.387	-	73	-	5.962
EBITA	200	228	121	13	(75)	-	487
Investimenti	90	89	55	-	33	-	267

per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2020	Elettronica per la Difesa e Sicurezza						Totale
	Elicotteri	Aeronautica	Spazio	Altre attività	Elisioni		
Ricavi	1.693	2.897	1.513	-	195	(420)	5.878
Ricavi intersettoriali (*)	(3)	(263)	(1)	-	(153)	420	-
Ricavi terzi	1.690	2.634	1.512	-	42	-	5.878
EBITA	139	166	76	(10)	(79)	-	292
Investimenti	34	87	55	-	27	-	203

(*) I ricavi intersettoriali comprendono i ricavi tra Divisioni ed imprese del Gruppo consolidate appartenenti a settori diversi

Di seguito si riporta la disaggregazione dei ricavi per area geografica e settore di appartenenza:

per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2019	Elettronica per la Difesa e Sicurezza						Totale
	Elicotteri	Aeronautica	Spazio	Altre attività	Elisioni		
Italia	313	682	105	158	(265)	993	
Regno Unito	254	642	-	-	(75)	821	
Resto d'Europa	691	262	455	2	(1)	1.409	
Nord America	174	1.041	497	-	(2)	1.710	
Resto del Mondo	463	233	332	51	(50)	1.029	
Ricavi	1.895	2.860	1.389	211	(393)	5.962	
Ricavi intersettoriali (*)	(7)	(246)	(2)	(138)	393	-	
Ricavi terzi	1.888	2.614	1.387	73	-	5.962	

per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2020	Elettronica per la Difesa e Sicurezza						Totale
	Elicotteri	Aeronautica	Spazio	Altre attività	Elisioni		
Italia	373	660	93	138	(286)	978	
Regno Unito	348	567	-	-	(28)	887	
Resto d'Europa	494	290	400	3	(1)	1.186	
Nord America	156	1.102	422	-	(1)	1.679	
Resto del Mondo	322	278	598	54	(104)	1.148	
Ricavi	1.693	2.897	1.513	195	(420)	5.878	
Ricavi intersettoriali (*)	(3)	(263)	(1)	(153)	420	-	
Ricavi terzi	1.690	2.634	1.512	42	-	5.878	

(*) I ricavi intersettoriali comprendono i ricavi tra Divisioni ed imprese del Gruppo consolidate appartenenti a settori diversi

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

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2020

	Elettronica					
	Elicotteri	per la Difesa e Sicurezza	Aeronautica	Spazio	Altre attività	Totale
per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2019						
EBITA	200	228	121	13	(75)	487
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di business combination	(5)	(9)	-	-	-	(14)
Costi di ristrutturazione	(1)	(7)	-	-	1	(7)
Proventi/Oneri non ricorrenti	-	(4)	-	-	-	(4)
EBIT	194	208	121	13	(74)	462
Risultati delle Joint Venture strategiche	-	(22)	1	(13)	-	(34)
Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari	194	186	122	-	(74)	428
per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2020						
EBITA	139	166	76	(10)	(79)	292
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di business combination	(5)	(9)	-	-	-	(14)
Costi di ristrutturazione	(1)	(4)	-	-	(1)	(6)
Proventi/Oneri non ricorrenti	(6)	(30)	(6)	-	(3)	(45)
EBIT	127	123	70	(10)	(83)	227
Risultati delle Joint Venture strategiche	-	(20)	34	10	-	24
Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari	127	103	104	-	(83)	251

8. ATTIVITÀ IMMATERIALI

Il dettaglio della voce e degli investimenti di periodo è il seguente:

	31 dicembre 2019	30 giugno 2020	Investimenti nei 6 mesi al	
			30 giugno 2019	30 giugno 2020
Avviamento	3.825	3.744	-	-
Costi di sviluppo	503	722	30	39
Oneri non ricorrenti	1.805	1.830	125	51
Concessioni, licenze e marchi	219	221	1	3
Acquisite per aggregazioni aziendali	305	282	-	-
Altre attività immateriali	107	103	11	13
	6.764	6.902	167	106

L'avviamento si decrementa per effetto delle differenze di traduzione delle attività in valuta, principalmente riferibili alla componente in GBP.

Gli *impairment test* condotti al 31 dicembre 2019 avevano evidenziato significativi margini positivi (cd. *headroom*) per tutte le *Cash Generating Unit* ("CGU") sulle quali è allocato l'avviamento del Gruppo. I margini ampliamenti positivi erano inoltre stati confermati a seguito delle analisi di sensitività svolte sulle principali assunzioni alla base dei *test*. In considerazione degli impatti che il COVID-19 ha comportato sulla *performance* del Gruppo, oltre alla consueta analisi sulla presenza di *trigger event*, al 30 giugno 2020 è stato effettuato un aggiornamento di alcune assunzioni utilizzate ai fini degli *impairment test* al 31 dicembre 2019 e analisi di sensitività sulle stesse peggiorative rispetto a quelle condotte in sede di predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2019. Le risultanze di tali analisi non hanno fatto ravvisare la presenza di *impairment indicator* tali da richiedere l'aggiornamento dei suddetti *test*.

L'incremento dei costi di sviluppo riflette l'entrata nel perimetro del Gruppo Kopter, operazione più diffusamente illustrata nella Nota 12.

Si segnala che anche con riferimento ai costi di sviluppo ed oneri non ricorrenti sono state effettuate analisi peggiorative degli *impairment test* condotti in occasione della predisposizione del Bilancio 2019, che hanno comportato anche la verifica sulla sostenibilità dei principali *business plan* di prodotto, senza ravvisare significative fattispecie di *impairment*.

Risultano in essere impegni di acquisto di attività immateriali per €mil. 13 (€mil. 8 al 31 dicembre 2019).

9. ATTIVITÀ MATERIALI ED INVESTIMENTI IMMOBILIARI

	<i>31 dicembre 2019</i>	<i>30 giugno 2020</i>	<i>Investimenti nei 6 mesi al</i>	
			<i>30 giugno 2019</i>	<i>30 giugno 2020</i>
Terreni e fabbricati	929	922	1	3
Impianti e macchinari	363	357	5	4
Attrezzature	510	480	17	15
Altre attività materiali	478	469	77	75
	2.280	2.228	100	97

Risultano in essere impegni di acquisto di attività materiali per €mil. 69 (€mil. 78 al 31 dicembre 2019).

10. DIRITTI D'USO

	<i>31 dicembre 2019</i>	<i>30 giugno 2020</i>	<i>Investimenti nei 6 mesi al</i>	
			<i>30 giugno 2019</i>	<i>30 giugno 2020</i>
Diritti d'uso su terreni e fabbricati	393	411	36	51
Diritti d'uso su impianti a macchinari	4	6	-	2
Diritti d'uso su attrezzature e infrastrutture	-	2	2	-
Diritti d'uso su altre attività materiali	34	23	2	1
	431	442	40	54

11. ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

	<i>31 dicembre 2019</i>	<i>30 giugno 2020</i>
Finanziamenti a terzi	10	9
Crediti per interventi L. 808/1985 differiti	61	24
Attività nette piani a benefici definiti	289	203
Crediti verso parti correlate (Nota 30)	8	8
Altri crediti non correnti	68	69
Crediti non correnti	436	313
Risconti attivi - quote non correnti	5	4
Investimenti in partecipazioni	1.173	1.045
Oneri non ricorrenti in attesa di interventi L.808/1985	151	59
Attività non correnti	1.329	1.108
	1.765	1.421

Il decremento della voce partecipazioni è dovuto principalmente all'incasso dei dividendi (€mil. 58) ed al risultato delle JV strategiche valutate con il metodo del patrimonio netto.

Sulla voce influisce inoltre il risultato negativo delle altre componenti di conto economico rilevato nel periodo dalle JV strategiche e dalle collegate, parzialmente compensato dall'incremento della partecipazione detenuta in Avio.

12. AGGREGAZIONI DI IMPRESE

In data 8 aprile 2020 è avvenuto il *closing* dell'operazione che ha visto l'acquisto, da parte di Leonardo S.p.A., del 100% della società elicotteristica svizzera Kopter Group AG (Kopter) da Lynwood (Schweiz) AG. L'acquisizione di Kopter ha permesso a Leonardo di rafforzare ulteriormente la sua leadership mondiale e la sua posizione nel settore elicotteristico, in linea con gli obiettivi del Piano Industriale verso il potenziamento dei *core business*.

Il prezzo di acquisto comprende una quota fissa del valore di 185 milioni di dollari su base *cash free/debt free*, oltre ad un meccanismo di *earn-out* legato a specifici traguardi nella vita del programma, a partire dal 2022 (in particolare, il meccanismo di *earn-out* è calcolato sulla base della data di raggiungimento delle certificazioni legate all'elicottero sviluppato da Kopter e del raggiungimento di determinati *target* dello stesso). Gli accordi prevedono, inoltre, il subentro da parte di Leonardo nell'ulteriore linea di finanziamento concessa da Lynwood a Kopter nel corso del 2020, pari a €mil. 23.

Alla data del *closing* l'esborso complessivo per Leonardo è risultato pari a €mil. 185, di cui €mil. 123 a Lynwood ed €mil. 62 alla banca russa National Bank Trust a titolo di acollo di un finanziamento precedentemente concesso a Kopter. Gli accordi prevedevano in occasione del *closing* il subentro di Leonardo in tutte le posizioni creditorie di Lynwood verso Kopter (risultate pari a €mil. 122).

Il *cash out* dell'operazione, pertanto, è stato rappresentato quasi interamente dal subentro di Leonardo nelle posizioni debitorie dell'acquisita società Kopter.

Con riferimento ai valori oggetto di acquisizione si segnala che non si è ancora completato il processo di identificazione del *fair value* delle attività e passività acquisite (*Purchase Price Allocations*), così come consentito dall'IFRS 3. Pertanto, il *fair value* delle singole attività e passività potrebbe risultare differente al termine del processo di allocazione, il cui completamento è previsto entro il bilancio al 31 dicembre 2020.

Leonardo ha determinato in via provvisoria il *fair value* delle attività nette acquisite come di seguito riportato:

	<i>Valori contabili</i>	<i>Fair value ADJ</i>	<i>Fair value</i>
Attività non correnti	221	-	221
Attività correnti	10	-	10
Disponibilità e mezzi equivalenti	1	-	1
	232	-	232
Passività non correnti	(18)	-	(18)
Altre passività correnti	(196)	-	(196)
Attività nette acquisite	18	-	18
PFN verso Leonardo per subentro nello shareholders Loan			122
PFN verso Leonardo per accollo debito bancario			62
			202
Cash out			185
FV preliminare dell'earn out			17
Totale			202
Avviamento derivante dall'acquisizione			-

All'interno della presente relazione finanziaria semestrale il contributo di Kopter - per i tre mesi successivi alla data di acquisizione - è stato negativo per €mil. 9 in termini di EBITA (nullo in termini di ricavi in considerazione della fase di sviluppo in cui la società di trova). Qualora il gruppo Kopter fosse stato consolidato per l'intero semestre, il suo contributo in termini di EBITA sarebbe stato negativo di €mil. 18.

Il Gruppo ha inoltre perfezionato nel mese di maggio 2020 l'acquisizione del 100% del capitale sociale della società sudafricana Precision Aviation Services PTY LTD, operanti nel ramo elicotteristico, per un corrispettivo pari a circa €mil. 1,6.

Nel corso del primo semestre del 2019 è avvenuto il *closing* dell'operazione di acquisto del 98,54% delle azioni di Vitrociset S.p.A. e di n. 4 immobili per un corrispettivo pari ad €mil. 46, di cui mil. 27 afferenti l'acquisto delle azioni di Vitrociset ed €mil. 19 per l'acquisto dei cespiti. Il processo di *Purchase Price Allocations* provvisoria sui valori acquisiti non aveva portato al 30 giugno 2019 alla rilevazione di alcun avviamento. Viceversa, il successivo perfezionamento del processo di *Purchase Price Allocation* ha portato alla rilevazione, nel bilancio al 31 dicembre 2019, di un avviamento di €mil. 1.

13. CREDITI COMMERCIALI, INCLUSE LE ATTIVITÀ DERIVANTI DA CONTRATTI

	<u>31 dicembre 2019</u>	<u>30 giugno 2020</u>
Crediti commerciali	2.458	2.274
Crediti commerciali verso parti correlate (Nota 30)	537	529
	2.995	2.803
Attività derivanti da contratti	2.928	3.095
	5.923	5.898

Per le principali fattispecie di rischio di credito che caratterizzano l'attività del Gruppo si rinvia alla Nota 37 del bilancio consolidato al 31 dicembre 2019.

14. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

	<u>31 dicembre 2019</u>	<u>30 giugno 2020</u>
Crediti per imposte sul reddito	71	79
Derivati attivi	100	113
Altre attività correnti:	389	506
<i>Risconti attivi - quote correnti</i>	79	92
<i>Crediti per contributi</i>	60	53
<i>Crediti verso dipendenti e istituti di previdenza</i>	46	46
<i>Crediti per imposte indirette</i>	44	28
<i>Crediti per interventi L. 808/1985 differiti</i>	14	10
<i>Altri crediti verso parti correlate (Nota 30)</i>	6	141
<i>Altre attività</i>	140	136
	560	698

La seguente tabella illustra la gerarchia dei *fair value* per le attività e passività finanziarie del Gruppo valutate al *fair value*. Il *fair value* degli strumenti derivati (classificati nelle altre attività e passività correnti) è determinato sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri osservabili sul mercato (c.d. "Livello 2"), mentre il debito verso la Bell Helicopter (classificato nelle altre passività non correnti) è determinato sulla base di tecniche di valutazione che non prendono a riferimento parametri osservabili sul mercato (c.d. "Livello 3"). Il *fair value* del debito verso la Bell Helicopter è stato determinato atualizzando la stima dei corrispettivi variabili che saranno dovuti sulla base dell'andamento commerciale del programma.

	<u>31 dicembre 2019</u>			<u>30 giugno 2020</u>		
	livello 2	livello 3	Totale	livello 2	livello 3	Totale
Attività non correnti	-	-	-	-	-	-
Attività correnti	100	-	100	113	-	113
Passività non correnti	-	221	221	-	215	215
Passività correnti	169	-	169	232	-	232

15. PATRIMONIO NETTO

	Numero azioni ordinarie	Valore nominale	Azioni proprie	Costi sostenuti al netto effetto fiscale	Totale
Capitale sociale					
Azioni in circolazione	578.150.395	2.544	-	(19)	2.525
Azioni proprie	(3.142.497)	-	(29)	-	(29)
31 dicembre 2019	575.007.898	2.544	(29)	(19)	2.496
Acquisto azioni proprie, al netto quota ceduta	-	-	-	-	-
30 giugno 2020	575.007.898	2.544	(29)	(19)	2.496
<i>così composto:</i>					
Azioni in circolazione	578.150.395	2.544	-	(19)	2.525
Azioni proprie	(3.142.497)	-	(29)	-	(29)

Al 30 giugno 2020 il Ministero dell'Economia e delle Finanze possedeva a titolo di proprietà il 30,204% delle azioni. Inoltre, in applicazione degli obblighi di comunicazione rafforzata, la Società ha ricevuto nel periodo comunicazione da parte di BlackRock Inc., che ha dichiarato di possedere, tramite varie società di gestione del risparmio controllate, il 5,108% delle azioni (di cui 2,445% con diritto di voto), di Norges Bank e Banca d'Italia, che hanno dichiarato di possedere, rispettivamente, l'1,792% e l'1,013% delle azioni. Non sono state ricevute altre comunicazioni relative al superamento della soglia dell'1% di possesso del capitale sociale.

Nel corso del semestre sono stati pagati i dividendi per un importo di € 0,14 per azione.

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

	Gruppo - società consolidate			Gruppo- società valutate ad equity		
	Valore ante imposte	Effetto fiscale	Valore netto	Valore ante imposte	Effetto fiscale	Valore netto
per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2019						
Rivalutazioni su piani a benefici definiti	(49)	6	(43)	(5)	1	(4)
Variazione cash-flow hedge	(34)	8	(26)	3	(4)	(1)
Differenza di traduzione	10	-	10	-	-	-
Totale	(73)	14	(59)	(2)	(3)	(5)
per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2020						
Rivalutazioni su piani a benefici definiti	(151)	26	(125)	(58)	14	(44)
Variazione cash-flow hedge	(55)	11	(44)	(1)	1	-
Differenza di traduzione	(157)	-	(157)	(8)	-	(8)
Totale	(363)	37	(326)	(67)	15	(52)

La movimentazione della riserva *Cost of Hedge* e i relativi effetti fiscali sono rilevati all'interno della *Variazione cash-flow hedge*.

16. DEBITI FINANZIARI

	31 dicembre 2019		30 giugno 2020	
	Non correnti	Correnti	Non correnti	Correnti
Obbligazioni	2.647	94	1.915	781
Debiti verso banche	898	85	889	810
Passività per leasing	354	61	373	66
Passività per leasing verso parti correlate	33	3	29	3
Altri debiti finanziari verso parti correlate (Nota 30)	-	727	100	613
Altri debiti finanziari	43	61	60	39
	3.975	1.031	3.366	2.312

L'incremento dei debiti bancari è attribuibile all'utilizzo della *Revolving Credit Facility* di €mil. 600 da parte di Leonardo SpA e di una linea di credito a breve termine di USDmil. 90 da parte della Leonardo US Holding Inc.

L'incremento dei debiti non correnti verso parti correlate si riferisce interamente al finanziamento di €mil. 100 sottoscritto nel corso del primo trimestre con Cassa Depositi e Prestiti (CDP), a supporto di investimenti in ricerca, sviluppo e innovazione.

Gli altri debiti finanziari non correnti includono il *fair value* dell'*earn-out* relativo all'acquisizione di Kopter (€mil. 17), operazione diffusamente descritta nella Nota 12 cui si rimanda.

Nel semestre sono state effettuate operazioni di cessione di crediti *pro-soluto* per un valore complessivo di circa €mil. 1.164 (€mil. 1.007 nel primo semestre del 2019).

Alcune linee di credito e posizioni debitorie del Gruppo prevedono il rispetto di "*financial covenants*" legati a 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. Tali *covenants* sono testati con cadenza annuale sui dati consolidati di fine anno e la probabilità di *default* non è considerata significativa da parte del *management*. Come riportato nella Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2019 i test sui dati del bilancio 2019 hanno evidenziato valori ampiamente all'interno dei parametri sopra descritti.

Di seguito si riporta il dettaglio dei prestiti obbligazionari in essere al 30 giugno 2020 con evidenza delle emissioni di Leonardo ("LDO") e di Leonardo US Holding, Inc ("LH").

Emittente	Anno di emissione	Scadenza	Valuta	Importo nominale outstanding (mil.)(*)	Coupon annuo	Tipologia di offerta	
LDO	(**)	2005	2025	€	500	4,875%	Istituzionale Europeo
LDO (originariamente Fin Fin)	(**)	2009	2022	€	556	5,250%	Istituzionale Europeo
LH	(***)	2009	2039	USD	124	7,375%	Istituzionale Americano Rule 144A/Reg. S
LH	(***)	2009	2040	USD	182	6,250%	Istituzionale Americano Rule 144A/Reg. S
LDO	(**)	2017	2024	€	600	1,500%	Istituzionale Europeo
LDO (originariamente Fin Fin)	(**)	2013	2021	€	739	4,500%	Istituzionale Europeo

(*) Importi nominali residui per le emissioni obbligazionarie oggetto di buy-back.

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

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

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

	31 dicembre 2019	Di cui con parti correlate	30 giugno 2020	Di cui con parti correlate
Liquidità	(1.962)		(429)	
Crediti finanziari correnti	(197)	(161)	(187)	(156)
Debiti bancari correnti	85		810	
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	94		781	
Altri debiti finanziari correnti	852	730	721	616
Indebitamento finanziario corrente	1.031		2.312	
Indebitamento finanziario corrente netto (disponibilità)	(1.128)		1.696	
Debiti bancari non correnti	898		889	
Obbligazioni emesse	2.647		1.915	
Altri debiti finanziari non correnti	430	33	562	129
Indebitamento finanziario non corrente	3.975		3.366	
Indebitamento finanziario netto	2.847		5.062	

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

	31 dicembre 2019	30 giugno 2020
Indebitamento finanziario netto com. CONSOB n. DEM/6064293	2.847	5.062
Derivati a copertura di poste dell'indebitamento	-	12
Indebitamento Netto di Gruppo (KPI)	2.847	5.074

17. FONDI PER RISCHI E PASSIVITÀ POTENZIALI

	31 dicembre 2019		30 giugno 2020	
	Non correnti	Correnti	Non correnti	Correnti
Garanzie prestate	10	32	10	31
Ristrutturazione	82	81	67	45
Imposte	20	74	17	73
Garanzia prodotti	95	125	89	126
Contratti onerosi (perdite a finire)	-	385	-	403
Altri fondi	468	467	425	514
	675	1.164	608	1.192

Gli “Altri fondi rischi e oneri” includono prevalentemente i fondi a fronte di vertenze con i dipendenti ed ex dipendenti e contenziosi in corso verso terzi, oltre a fondi riferibili a criticità su contratti, in particolare dei settori *Aeronautica* ed *Elicotteri*.

Relativamente agli accantonamenti per rischi a fronte di contenziosi civili, tributari e amministrativi si sottolinea come l’attività delle società del Gruppo Leonardo si rivolga a settori e mercati ove molte problematiche, sia attive sia passive, sono risolte soltanto dopo un significativo lasso di tempo, specialmente nei casi in cui la controparte è rappresentata da committenza pubblica. In applicazione dei principi contabili di riferimento, sono state accantonate le passività per rischi probabili e quantificabili. Si segnala, inoltre, che i contratti a lungo termine del Gruppo, in virtù della loro complessità, del loro avanzato contenuto tecnologico e della natura dei committenti sono talora caratterizzati da controversie con i clienti riferibili alla rispondenza dei lavori eseguiti alle configurazioni richieste dal cliente e alle *performance* dei prodotti forniti. A fronte delle criticità prevedibili il Gruppo provvede ad adeguare i costi stimati per l’esecuzione dei contratti, anche tenendo conto delle possibili evoluzioni di tali controversie.

Rispetto a quanto già descritto in sede di predisposizione del bilancio consolidato 2019, al quale si rimanda si segnala che, nell’ambito del giudizio promosso dinanzi al Tribunale di Roma dalla Selex Service Management spa contro il Ministero dell’Ambiente e della Tutela del Territorio e del Mare in relazione all’esecuzione del contratto Sistri, l’udienza per la precisazione delle conclusioni già fissata al 16 luglio 2020, è stata rinviata al 10 settembre 2020.

* * * * *

Nella Nota Integrativa del bilancio consolidato al 31 dicembre 2019, si è dato conto dei procedimenti penali che coinvolgono, a vario titolo, società del Gruppo. Rispetto a quanto rappresentato in tale bilancio, cui si rinvia per un’ampia illustrazione, non si evidenziano aggiornamenti con riferimento a procedimenti penali pendenti nei confronti di alcune società del Gruppo o della stessa Leonardo e di taluni precedenti amministratori nonché dirigenti per fatti commessi nell’esercizio delle loro funzioni in società del Gruppo o nella stessa Leonardo.

* * * * *

Relativamente ai contratti in corso di esecuzione caratterizzati da incertezze e problematiche oggetto di discussione con i clienti non si segnalano aggiornamenti significativi rispetto a quanto già descritto in sede di predisposizione del bilancio consolidato 2019, ad eccezione del citato rinvio dell’udienza per la precisazione delle conclusioni relativa al contratto Sistri.

18. BENEFICI AI DIPENDENTI

	<i>31 dicembre 2019</i>			<i>30 giugno 2020</i>		
	Passività	Attività	Netto	Passività	Attività	Netto
Fondo TFR	290	-	290	274	-	274
Piani a benefici definiti	191	289	(98)	266	203	63
Piani a contribuzione definita	28	-	28	29	-	29
	509	289	220	569	203	366

La variazione dei Piani a benefici definiti netti risente del decremento dei tassi di sconto, in particolare nell'area UK, che hanno determinato un aumento significativo nelle passività solo in parte compensato dal buon rendimento atteso delle attività a servizio del piano.

19. ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI E NON CORRENTI

	<i>31 dicembre 2019</i>		<i>30 giugno 2020</i>	
	Non correnti	Correnti	Non correnti	Correnti
Debiti verso dipendenti	51	389	51	459
Risconti passivi	87	102	84	122
Debiti verso istituzioni sociali	-	181	-	161
Debiti verso MSE L. 808/1985	155	-	157	-
Debiti verso MSE per diritti di regia L. 808/1985	180	12	188	13
Debiti per imposte indirette	-	117	-	86
Derivati passivi	-	169	-	232
Altri debiti	341	452	362	388
Altri debiti verso parti correlate (Nota 30)	-	63	-	13
	814	1.485	842	1.474

Gli altri debiti non correnti includono, in particolare, il debito verso la Bell Helicopter per €mil. 215 (€mil. 221 al 31 dicembre 2019), derivante dall'acquisizione totalitaria del programma AW609.

20. DEBITI COMMERCIALI, INCLUSE LE PASSIVITÀ DERIVANTI DA CONTRATTI ED I FONDI PER CONTRATTI ONEROSI

	<u>31 dicembre 2019</u>	<u>30 giugno 2020</u>
Debiti verso fornitori	3.441	2.909
Debiti commerciali verso parti correlate (Nota 30)	350	235
Debiti commerciali	3.791	3.144
Passività derivanti da contratti	7.804	7.160
	11.595	10.304

21. RICAVI

	<u>per i 6 mesi chiusi al 30 giugno</u>	
	<u>2019</u>	<u>2020</u>
Ricavi provenienti da contratti con i clienti	4.859	4.126
Variazione delle attività derivanti da contratti	300	1.047
Ricavi da parti correlate (Nota 30)	803	705
	5.962	5.878

La disaggregazione per area geografica e settore di *business*, è riportata nella Nota 7.

22. ALTRI RICAVI E COSTI OPERATIVI

	<u>per i 6 mesi chiusi al 30 giugno</u>					
	<u>2019</u>			<u>2020</u>		
	<u>Ricavi</u>	<u>Costi</u>	<u>Netto</u>	<u>Ricavi</u>	<u>Costi</u>	<u>Netto</u>
Contributi per formazione di ricerca e sviluppo	22	-	22	17	-	17
Differenze cambio su partite operative	41	(42)	(1)	64	(66)	(2)
Imposte indirette	-	(16)	(16)	-	(16)	(16)
Oneri di ristrutturazione	-	(4)	(4)	-	-	-
Assorbimenti (accantonamenti) fondi rischi	115	(97)	18	141	(180)	(39)
Altri	8	(14)	(6)	80	(25)	55
Altri da parti correlate (Nota 30)	2	-	2	2	-	2
	188	(173)	15	304	(287)	17

23. COSTI PER ACQUISTI E PERSONALE

	<u>per i 6 mesi chiusi al 30 giugno</u>	
	<u>2019</u>	<u>2020</u>
Costi per acquisti di materie	2.152	1.850
Costi per acquisti di servizi	1.661	1.642
Costi verso parti correlate (Nota 30)	143	500
Costi per il personale	1.711	1.769
<i>Salari, stipendi e contributi</i>	1.581	1.589
<i>Costi relativi a piani a benefici definiti</i>	6	38
<i>Costi relativi a piani a contribuzione definita</i>	57	63
<i>Oneri netti di ristrutturazione</i>	2	6
<i>Altri costi per il personale</i>	65	73
Variazione rimanenze prodotti finiti in corso di lavorazione e semilavorati	(273)	(253)
Costi capitalizzati per costruzioni interne	(131)	(129)
	5.263	5.379

Il Gruppo ha rilevato nel semestre canoni di locazione a breve termine per €mil. 23 e canoni di locazione di beni di modesto valore per €mil. 7.

L'organico medio al 30 giugno 2020 (n. 49.270 risorse) si incrementa rispetto al 30 giugno 2019 (n. 47.774), per effetto dell'entrata nel perimetro di consolidamento del gruppo Kopter (+314) e dell'incremento di personale di Leonardo DRS. (+311) e del Settore Aeronautico (+294).

L'organico puntuale dettagliato per qualifica è il seguente:

	<i>31 dicembre 2019</i>	<i>30 giugno 2020</i>	<i>Variazione</i>
Dirigenti (*)	1.241	1.232	(9)
Quadri	6.004	6.005	1
Impiegati	28.428	28.757	329
Operai (**)	13.857	13.739	(118)
	49.530	49.733	203

(*) *comprende i piloti*

(**) *comprende gli intermedi*

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

	<i>31 dicembre 2019</i>	<i>30 giugno 2020</i>	<i>Variazione</i>
Elicotteri	12.331	12.539	208
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	23.736	24.315	579
Aeronautica	11.215	11.149	(66)
Altre	2.248	1.730	(518)
	49.530	49.733	203

24. AMMORTAMENTI, SVALUTAZIONI E RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

	<i>per i 6 mesi chiusi al 30 giugno</i>	
	<i>2019</i>	<i>2020</i>
Ammortamento attività immateriali	86	62
<i>Costi di sviluppo</i>	23	11
<i>Oneri non ricorrenti</i>	28	16
<i>Acquisite per aggregazioni aziendali</i>	14	14
<i>Concessioni, licenze e marchi</i>	7	7
<i>Altre attività immateriali</i>	14	14
Ammortamento attività materiali e investimenti immobiliari	156	149
Ammortamento diritto d'uso	35	38
Impairment di altre attività	2	2
Rettifiche di valore di attività finanziarie	7	14
<i>crediti operativi</i>	10	10
<i>attività e passività derivanti da contratti</i>	(6)	13
<i>altre attività finanziarie</i>	3	(9)
	286	265

In occasione della predisposizione della presente Relazione finanziaria semestrale sono state aggiornate, come richiesto dallo IAS 34, le valutazioni in merito alla recuperabilità delle attività

finanziarie. Le analisi sono state effettuate anche tenendo in considerazione gli impatti dello scenario commerciale mondiale sul merito di credito e sulle probabilità di *default* delle principali controparti del Gruppo.

25. PROVENTI E ONERI FINANZIARI

	<i>per i 6 mesi chiusi al 30 giugno</i>					
	<i>2019</i>			<i>2020</i>		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
Interessi	3	(85)	(82)	1	(74)	(73)
Interessi su passività per <i>leasing</i>	-	(8)	(8)	-	(8)	(8)
Commissioni su finanziamenti	-	(3)	(3)	-	(6)	(6)
Altre commissioni	-	(4)	(4)	-	(3)	(3)
Risultati <i>fair value</i> a conto economico	22	(29)	(7)	19	(15)	4
Premi pagati/incassati su <i>forward</i>	20	(30)	(10)	33	(66)	(33)
Differenze cambio	23	(21)	2	25	(25)	-
Interessi netti su piani a benefici definiti	-	-	-	-	(1)	(1)
Proventi (oneri) verso parti correlate (Nota 30)	2	(2)	-	1	(2)	(1)
Altri proventi e (oneri) finanziari	4	(21)	(17)	2	(17)	(15)
	74	(203)	(129)	81	(217)	(136)

Gli oneri finanziari netti risultano sostanzialmente in linea con il dato del primo semestre del 2019.

Il lieve incremento degli oneri netti rispetto al periodo precedente è attribuibile ai maggiori premi pagati su *forward*, solo parzialmente compensati dai minori interessi derivanti dal rimborso dell'emissione obbligazionaria in GBP e dalle operazioni di *buy back* avvenute nel secondo semestre del 2019 e da minori oneri derivanti dalla valutazione al *fair value* degli strumenti derivati.

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

	<i>per i 6 mesi chiusi al 30 giugno</i>	
	<i>2019</i>	<i>2020</i>
<i>Space Alliance</i>	13	(10)
MBDA	22	20
GIE ATR	(1)	(34)
<i>Joint Venture strategiche</i>	34	(24)
Altre	5	(3)
	39	(27)

Il minor apporto derivante dalla valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto è sostanzialmente attribuibile all'andamento della redditività del GIE ATR, penalizzato dalle minori vendite, e dal segmento manifatturiero della *Space Alliance*.

27. ATTIVITÀ POSSEDUTE PER LA VENDITA E DISCONTINUED OPERATION

Come più dettagliatamente illustrato nelle Note 12 e 33 della Relazione Finanziaria annuale al 31 dicembre 2019, cui si rimanda, il business spaziale di Vitrociset Spa e quello delle sue partecipate (Vitrociset Belgium S.p.r.l. e Vitrociset France S.a.r.l.) sarà oggetto di *carve-out* a favore della *Space Alliance*. Conseguentemente, le attività e passività del ramo sono state riclassificate, già a partire dalla prima rilevazione dopo l'acquisizione, come gruppo di attività possedute per la vendita (per un valore netto di €mil. 45 (€mil. 51 al 31 dicembre 2019).

Nell'ambito delle attività possedute per la vendita è inoltre incluso il valore di cespiti di proprietà di Leonardo Global Solutions destinati alla dismissione per €mil. 10 (€mil. 18 al 31 dicembre 2019).

	<u>31 dicembre 2019</u>	<u>30 giugno 2020</u>
Attività non correnti	45	37
Attività correnti	47	43
Attività possedute per la vendita	92	80
Passività non correnti	4	4
Passività correnti	19	21
Passività direttamente correlate ad attività possedute per la vendita	23	25
	69	55

Il ramo spaziale di Vitrociset rappresenta un gruppo di attività acquisito ai fini di una successiva cessione e, pertanto, anche i relativi risultati economici sono classificati nelle “*Discontinued Operations*” (risultato netto di €mil. 1 al 30 giugno 2020 e 30 giugno 2019).

Con riferimento al periodo comparativo, nel corso del primo semestre del 2019 è stata firmata la proposta transattiva fra AnsaldoBreda S.p.A., Leonardo S.p.a., Hitachi Ltd. ed Hitachi Rail avente ad oggetto la chiusura delle posizioni derivanti dalla cessione del *business* trasporti di AnsaldoBreda avvenuta nel 2015. Il dato a confronto delle “*Discontinued Operations*” include i relativi effetti economici (€mil. 96), oltre al citato risultato del ramo spaziale del gruppo Vitrociset.

	<u>per i 6 mesi chiusi al 30 giugno</u>	
	<u>2019</u>	<u>2020</u>
Ricavi operativi	124	29
Costi operativi	(30)	(28)
Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari	94	1
Proventi (oneri) finanziari	-	-
Imposte sul reddito	3	-
Utile (perdita) del periodo	97	1

28. UTILE PER AZIONE

	<i>per i 6 mesi chiusi al 30 giugno</i>	
	2019	2020
Media delle azioni durante il periodo (in migliaia)	574.845	575.008
Risultato Netto (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	349	59
Risultato delle <i>continuing operation</i> (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	252	58
Risultato delle <i>discontinued operation</i> (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	97	1
Utile (perdita) per azione base e diluito (EPS) (€)	0,607	0,103
Utile (perdita) per azione base e diluito (EPS) delle <i>continuing operation</i> (€)	0,438	0,101
Utile (perdita) per azione base e diluito (EPS) delle <i>discontinued operation</i> (€)	0,169	0,002

L'utile per azione base al 30 giugno 2020, così come quello relativo al periodo a confronto, risulta uguale all'utile per azione diluito, in quanto non sono presenti elementi diluitivi.

29. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ OPERATIVE E VARIAZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE

	<i>per i 6 mesi chiusi al 30 giugno</i>	
	2019	2020
Risultato Netto	349	60
Ammortamenti e svalutazioni	286	265
Effetti della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	(39)	27
Imposte sul reddito	86	29
Costi per piani a benefici definiti	6	38
Oneri e proventi finanziari netti	129	136
Accantonamenti netti a fondi rischi e svalutazione magazzino	25	90
Utile <i>discontinued operation</i>	(97)	(1)
Altre poste non monetarie	14	13
	759	657

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

	<i>per i 6 mesi chiusi al 30 giugno</i>	
	2019	2020
Rimanenze	(550)	(650)
attività e passività derivanti da contratti	(242)	(819)
Crediti e debiti commerciali	(493)	(512)
	(1.285)	(1.981)

30. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

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

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2020

CREDITI AL 31 dicembre 2019

Collegate

	Crediti finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
NH Industries SAS				114		114
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH				105		105
AgustaWestland Aviation Services LLC				17		17
Macchi Hurel Dubois SAS				15		15
Iveco - Oto Melara Scarl						-
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10	1		1	34	2	38

J.V.

GIE ATR				44		44
Joint Stock Company Helivert				42		42
Thales Alenia Space SAS			156	18	1	175
MBDA SAS				16		16
Telespazio S.p.A.						-
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10	7		1	13	3	24

ConSORZI (*)

Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10			3	12		15
--	--	--	---	----	--	----

Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF

Fintecna S.p.A.				63		63
Ferrovie dello Stato Italiane				17		17
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10				27		27

Totale

8	-	161	537	6	712
----------	----------	------------	------------	----------	------------

Incidenza % sul totale del periodo

<i>44,4%</i>	<i>-</i>	<i>81,7%</i>	<i>17,9%</i>	<i>3,5%</i>	
--------------	----------	--------------	--------------	-------------	--

CREDITI AL 30 giugno 2020

Collegate

	Crediti finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH				103		103
NH Industries SAS				91		91
Orizzonte - Sistemi Navali SpA				24		24
AgustaWestland Aviation Services LLC				23		23
Iveco - Oto Melara Scarl				10		10
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10	1		1	25	1	28

J.V.

Joint Stock Company Helivert				47		47
GIE ATR				30	137	167
MBDA SAS				18		18
Thales Alenia Space SAS			151	9	1	161
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10	7		1	14	2	24

ConSORZI (*)

Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10			2	6		8
--	--	--	---	---	--	---

Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF

Fintecna S.p.A.				77		77
Ferrovie dello Stato Italiane				23		23
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10			1	29		30

Totale

8	-	156	529	141	834
----------	----------	------------	------------	------------	------------

Incidenza % sul totale del periodo

<i>47,1%</i>	<i>-</i>	<i>83,4%</i>	<i>18,9%</i>	<i>50,7%</i>	
--------------	----------	--------------	--------------	--------------	--

DEBITI AL 31 dicembre 2019

Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri debiti correnti	Totale
<u>Collegate</u>					
			133		133
		20			20
		16	45		61
			11		11
		3	21	6	30
<u>J.V.</u>					
		651	50		701
			38	48	86
			21		21
		36	3	3	42
			9		9
<u>Consorzi (*)</u>					
			3		3
<u>Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF</u>					
		1	16	6	23
					-
Totale	-	-	727	350	63
Totale	-	-	70,5%	9,2%	5,2%

Incidenza % sul totale del periodo

DEBITI AL 30 giugno 2020

Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri debiti correnti	Totale
<u>Collegate</u>					
			40		40
		23	13		36
		20			20
					-
		4	25	9	38
<u>J.V.</u>					
		540	68		608
			41		41
			17		17
		26	1	2	29
			9		9
<u>Consorzi (*)</u>					
			3		3
<u>Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF</u>					
	100				100
			18	2	20
Totale	100	-	613	235	13
Totale	3,0%	-	26,5%	7,5%	1,2%

Incidenza % sul totale del periodo

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

I crediti commerciali sono di seguito commentati unitamente ai ricavi verso parti correlate. I crediti finanziari si riferiscono principalmente ai rapporti finanziari verso le *joint venture*. I debiti finanziari verso parti correlate includono, in particolare, i debiti delle società del Gruppo verso MBDA per €mil. 540 (€mil. 651 al 31 dicembre 2019), verso la società Eurofighter per €mil. 23 (€mil. 16 al 31 dicembre 2019), e debiti per decimi da versare verso la Leonardo Helicopteres Algerie per €mil. 20. L'esposizione finanziaria verso Cassa Depositi e Prestiti (€mil. 100) si riferisce al finanziamento

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2020

sottoscritto ad inizio anno a supporto di investimenti in ricerca, sviluppo ed innovazione previsti nel Piano Industriale.

per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2019

	Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Altri costi operativi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
<u>Collegate</u>						
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH	226		38			
NH Industries SAS	125					
Orizzonte - Sistemi Navali SpA	77					
Macchi Hurel Dubois SAS	33					
Iveco-Oto Melara Scarl	20		1			
Gulf System Logistic Services Company W.L.L			56			
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10	19		5			
<u>J.V.</u>						
GIE ATR	139		2			
Thales Alenia Space SAS	41		1			
MBDA SAS	24		9			2
Rotorsim Srl		1	10			
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10	10	1	5			
<u>Consorzi (*)</u>						
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10	10					
<u>Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF</u>						
Fintecna S.p.A.	35					
Ferrovie dello Stato Italiane	14					
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10	30		16		2	
Totale	803	2	143	-	2	2
Incidenza % sul totale del periodo	13,5%	1,1%	2,7%	-	2,7%	1,0%

per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2020

	Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Altri costi operativi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
<u>Collegate</u>						
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH	182		363			
NH Industries SAS	136					
Gulf System Logistic Services Company W.L.L			52			
Orizzonte - Sistemi Navali SpA	48		1			
Iveco-Oto Melara Scarl	31		1			
Macchi Hurel Dubois SAS	21					
AgustaWestland Aviation Services LLC	10		1			
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10	17		11			1
<u>J.V.</u>						
GIE ATR	73		4			
MBDA SAS	29		39			1
Thales Alenia Space SAS	14		1			
Joint Stock Company Helivert	14	1				
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10	2	1	7			
<u>Consorzi (*)</u>						
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10	10					
<u>Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF</u>						
Fintecna S.p.A.	63					
Ferrovie dello Stato Italiane	20					
Altre di importo unitario inferiore a €Mil. 10	35		20		1	
Totale	705	2	500	-	1	2
Incidenza % sul totale del periodo	12,0%	0,7%	9,3%	-	1,2%	0,9%

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

I crediti commerciali ed i ricavi più significativi, oltre quelli verso le *joint venture*, sono relativi alle società:

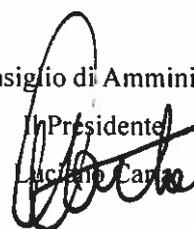
- Eurofighter nell'ambito del programma aeronautico EFA;
- NH Industries nell'ambito del programma elicotteristico NH90;
- Orizzonte - Sistemi Navali per il programma FREMM;
- Macchi Hurel Dubois per la commercializzazione delle *nacelles*.

I costi, oltre quelli verso le *joint venture*, sono relativi principalmente alle:

- società Eurofighter e Gulf System per attività nell'ambito del programma aeronautico EFA/Kuwait; in particolare il forte incremento dei costi verso Eurofighter è giustificato da un significativo incremento delle consegne di fusoliere previsto nel 2020;
- imprese controllate o sottoposte a influenza notevole da parte del MEF.

Per il Consiglio di Amministrazione

In Presidente
Luciano Caruso



Allegato: area di consolidamento

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2020

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

Denominazione	Sede	Società partecipante	Valuta	Capitale sociale	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione e al Gruppo
					Diretto	Indiretto	
3083683 NOVA SCOTIA LIMITED	Halifax, Nova Scotia (Canada)	ENGINEERED SUPPORT SYSTEMS INC	CAD	-	100		100
AGUSTAWESTLAND HOLDINGS LTD	Yeovil, Somerset (UK)	LEONARDO SPA	GBP	1	100		100
AGUSTAWESTLAND INDIA PRIVATE LTD (IN LIQ.)	New Delhi (India)	AGUSTAWESTLAND SPA AGUSTAWESTLAND LTD	INR	11.519.450		100	100
AGUSTAWESTLAND INTERNATIONAL LTD	Yeovil, Somerset (UK)	AGUSTAWESTLAND SPA AGUSTAWESTLAND LTD	GBP	511.000		100	100
AGUSTAWESTLAND LTD	Yeovil, Somerset (UK)	LEONARDO MW LTD	GBP	1.520.304		100	100
AGUSTAWESTLAND PHILADELPHIA CO	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO SPA	USD	20.000.000	100		100
AGUSTAWESTLAND SPA	Roma	SOGEPA SPA	EUR	120.000		100	100
ALENIA AERMACCHI SPA	Roma	SOGEPA SPA	EUR	120.000		100	100
ANSALDOBREDA SPA	Napoli	LEONARDO SPA	EUR	10.000.000	100		100
BREDAMENARINIBUS SPA	Roma	SOGEPA SPA	EUR	1.300.000		100	100
DAYLIGHT DEFENCE LLC	Wilmington, Delaware (USA)	DAYLIGHT SOLUTIONS INC.	USD	-		100	100
DAYLIGHT SOLUTIONS INC.	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO DRS INC	USD	1		100	100
DRS ADVANCED ISR LLC	Wilmington, Delaware (USA)	DRS D.S. LLC	USD	-		100	100
DRS C3 & AVIATION COMPANY	Wilmington, Delaware (USA)	ENGINEERED SUPPORT SYSTEMS INC	USD	1		100	100
DRS DEFENSE SOLUTIONS LLC	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO DRS INC	USD	-		100	100
DRS ENVIRONMENTAL SYSTEMS INC	Wilmington, Delaware (USA)	ENGINEERED SUPPORT SYSTEMS INC	USD	2		100	100
DRS GLOBAL ENTERPRISE SOLUTIONS INC.	Baltimore, Maryland (USA)	DRS D.S. LLC	USD	50		100	100
DRS HOMELAND SECURITY SOLUTIONS INC	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO DRS INC	USD	1		100	100
DRS INTERNATIONAL INC	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO DRS INC	USD	1		100	100
DRS NAVAL POWER SYSTEMS INC	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO DRS INC	USD	1		100	100
DRS NETWORK & IMAGING SYSTEMS LLC	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO DRS INC	USD	-		100	100
DRS RADAR SYSTEMS LLC	Wilmington, Delaware (USA)	DRS C3 & AVIATION COMPANY	USD	-		100	100
DRS SIGNAL SOLUTIONS INC	Wilmington, Delaware (USA)	DRS D.S. LLC	USD	10		100	100
DRS SURVEILLANCE SUPPORT SYSTEMS INC	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO DRS INC	USD	1		100	100
DRS SUSTAINMENT SYSTEMS INC	Wilmington, Delaware (USA)	ENGINEERED SUPPORT SYSTEMS INC	USD	1.000		100	100
DRS SYSTEMS MANAGEMENT LLC	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO DRS INC	USD	1		100	100
DRS SYSTEMS INC	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO DRS INC	USD	1		100	100
DRS TECHNICAL SERVICES GMBH & CO KG	Stuttgart (Germania)	DRS GLOBAL ENT. SOLUTIONS INC.	EUR	-		100	100
DRS TECHNOLOGIES CANADA INC	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO DRS INC	USD	1		100	100
DRS TECHNOLOGIES CANADA LTD	Kanata, Ontario (Canada)	DRS TECHNOLOGIES CANADA INC	CAD	100		100	100
DRS TECHNOLOGIES SAUDI ARABIA LLC	Riyadh (Arabia Saudita)	LEONARDO DRS INC	SAR	2.000.000		49	100
DRS TECHNOLOGIES UK LIMITED	Yeovil, Somerset (UK)	LEONARDO MW LTD	GBP	1		100	100
DRS TECHNOLOGIES VERWALTUNGS GMBH	Stuttgart (Germania)	DRS GLOBAL ENT. SOLUTIONS INC.	EUR	25.000		100	100
DRS TRAINING & CONTROL SYSTEMS LLC	Tallahassee, Florida (USA)	DRS D.S. LLC	USD	510		100	100
DRS TSI INTERNATIONAL LLC	Wilmington, Delaware (USA)	DRS GLOBAL ENT. SOLUTIONS INC.	USD	-		100	100
DRS UNMANNED TECHNOLOGIES INC	Wilmington, Delaware (USA)	DRS T. & C. SYSTEMS LLC	USD	1		100	100
ENGINEERED COIL COMPANY	Jefferson City, Missouri (USA)	ENGINEERED SUPPORT SYSTEMS INC	USD	1.000		100	100
ENGINEERED SUPPORT SYSTEMS INC	Jefferson City, Missouri (USA)	LEONARDO DRS INC	USD	1		100	100
ESSI RESOURCES LLC	Frankfort, Kentucky (USA)	DRS SUSTAINMENT SYSTEMS INC	USD	-		100	100
FATA LOGISTIC SYSTEMS SPA	Pianezza (To)	LEONARDO GLOBAL SOLUTIONS SPA	EUR	100.000		100	100
GLOBAL NETWORK SERVICES LLC	Wilmington, Delaware (USA)	DRS GLOBAL ENT. SOLUTIONS INC.	USD	1		100	100
KOPTER DESIGN AG	Mollis, Glarona Nord (Svizzera)	KOPTER GROUP AG	CHF	200.000		100	100
KOPTER GERMANY GMBH	HÖHENKIRCHEN-Siegerbrunn (Germania)	KOPTER GROUP AG	EUR	25.000		100	100
KOPTER GROUP AG	Mollis, Glarona Nord (Svizzera)	LEONARDO SPA	CHF	32.000.000	100		100
KOPTER NORTH AMERICA LLC	Wilmington, Delaware (USA)	KOPTER GROUP AG	USD	1.000		100	100
LARIMART SPA	Roma	LEONARDO SPA	EUR	2.500.000	60		60
LAUREL TECHNOLOGIES PARTNERSHIP	Wilmington, Delaware (USA)	DRS SYSTEMS MANAG. LLC DRS SIGNAL SOLUTIONS INC	USD	-		100	100
LEONARDO AUSTRALIA PTY LTD ex AGUSTAWESTLAND AUSTRALIA PTY LTD	Essendon, Victoria (Australia)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA	AUD	7.916.301		100	100
LEONARDO BELGIUM S.A.	Grace Hollogne (Belgio)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA SELEX ES INTERNATIONAL	EUR	500.000		100	100
LEONARDO DO BRASIL LTDA	Osasco (Brasile)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA SELEX ES INTERNATIONAL LTD	BRL	48.241.788		100	100
LEONARDO DRS INC	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO US HOLDING, INC	USD	1		100	100
LEONARDO ELECTRONICS US INC. ex SELEX GALILEO INC	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO MW LTD	USD	32.750.000		100	100
LEONARDO GERMANY GMBH	Neuss (Germania)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA SELEX ES INTERNATIONAL LTD	EUR	2.500.000		100	100
LEONARDO GLOBAL SOLUTIONS SPA	Roma	LEONARDO SPA	EUR	51.000.000	100		100
LEONARDO HISPANIA S.A.U.	Loriguilla, Valencia (Spagna)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA	EUR	5.189.019		100	100
LEONARDO INTERNATIONAL SPA	Roma	LEONARDO SPA	EUR	1.000.000	100		100
LEONARDO MALAYSIA SDN BHD ex AGUSTAWESTLAND MALAYSIA SDN BHD	Kuala Lumpur (Malesia)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA	MYR	2.500.000		100	100
LEONARDO MW LTD	Neuss (Germania)	LEONARDO SPA	GBP	314.500.100	100		100
LEONARDO PORTUGAL S.A.	Lisbona (Portogallo)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA	EUR	100.000		100	100
LEONARDO ROMANIA AEROSPACE, DEFENCE & SECURITY S.A.	Ploiesti (Romania)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA SELEX ES INTERNATIONAL LTD	RON	10.847.960		100	100
LEONARDO TECHNOLOGIES & SERVICES LTD	Basildon, Essex (UK)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA	KES	109.600.000		100	100
LEONARDO TURKEI HAVACILIK SAVUNMA VE GUVENLIK SISTEMLERI A.S.	Ankara (Turchia)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA SELEX ES INTERNATIONAL LTD	TRY	79.557.009		100	100
LEONARDO US AIRCRAFT, INC.	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO US HOLDING, INC	USD	44		100	100
LEONARDO US HOLDING, INC	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO SPA	USD	10	100		100
OTO MELARA NORTH AMERICA LLC	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO DRS INC	USD	-		100	100
PARTECH SYSTEMS PTY LTD	Yerrilyong (Australia)	SELEX ES AUSTRALIA PTY LTD	AUD	330.000		60	60
PIVOTAL POWER INC	Halifax, Nova Scotia (Canada)	3083683 NOVA SCOTIA LIMITED	CAD	-		100	100
REGIONALNY PARK PRZEMYSŁOWY SWIDNIK SP Z OO	Swidnik (Polonia)	PZL-SWIDNIK S. A.	PLN	7.072.000		73,8829	73,3114
SELEX ELSAG LTD	Basildon, Essex (UK)	LEONARDO MW LTD	GBP	25.800.100		100	100
SELEX ES AUSTRALIA PTY LTD	Melbourne (Australia)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA	AUD	500.000		100	100
SELEX ES INC	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA	USD	1		100	100
SELEX ES INDIA PRIVATE LTD (IN LIQ.)	New Delhi (India)	LEONARDO MW LTD SELEX ES (PROJECTS) LTD	INR	30.100.000		100	100
SELEX ES INTERNATIONAL LTD	Basildon, Essex (UK)	LEONARDO SPA	GBP	100	100		100
SELEX ES LTD	Basildon, Essex (UK)	LEONARDO MW LTD	GBP	1		100	100
SELEX ES MALAYSIA SDN BHD	Kuala Lumpur (Malesia)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA	MYR	500.000		100	100
SELEX ES SPA (IN LIQ.)	Roma	SOGEPA SPA	EUR	120.000		100	100
SELEX ES SAUDI ARABIA LTD	Riyadh (Arabia Saudita)	LEONARDO MW LTD SELEX ES (PROJECTS) LTD	SAR	500.000		100	100
SELEX SERVICE MANAGEMENT SPA (IN LIQ.)	Roma	SELEX ES SPA	EUR	3.600.000		100	100
SO.GE.PA. - SOCIETA' GENERALE DI PARTECIPAZIONI SPA	Roma	LEONARDO SPA	EUR	1.000.000	100		100
T - S HOLDING CORPORATION	Austin, Texas (USA)	TECH-SYM LLC	USD	280.000		100	100
TECH-SYM LLC	Reno, Nevada (USA)	LEONARDO DRS INC	USD	10		100	100
TTI TACTICAL TECHNOLOGIES INC	Ottawa, Ontario (Canada)	LEONARDO MW LTD	CAD	2.500.001		100	100
UTM SYSTEMS & SERVICES SRL	Roma	LEONARDO SPA TELESPAZIO SPA	EUR	6.620.000	66,67	33,33	89,0011
VEGA CONSULTING SERVICES LTD	Basildon, Essex (UK)	LEONARDO MW LTD	GBP	1		100	100
VEGA DEUTSCHLAND GMBH	Colonia (Germania)	SELEX ES SPA	EUR	25.700		100	100

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2020

VITROCISSET S.P.A.	Roma	LEONARDO S.P.A.	EUR	24.500.000	100	100
VITROCISSET BELGIUM S.P.R.L.	Transinne (Belgio)	VITROCISSET SPA VITROCISSET FRANCE S.A.R.L.	EUR	1.282.750	100	100
VITROCISSET FRANCE S.A.R.L.	KOUROU (Guyana Francese)	VITROCISSET SPA	EUR	7.625	100	100
WESTLAND SUPPORT SERVICES LTD	Yeovil, Somerset (UK)	AGUSTAWESTLAND LTD	GBP	5.000	100	100
WORLD'S WING SA	Ginevra (Svizzera)	LEONARDO SPA	CHF	811.876	100	100
WYTWORNIA SPRZETU KOMUNIKACYJNEGO "PZL-SWIDNIK" SPOLKA AKCYJNA	Swidnik (Polonia)	LEONARDO SPA	PLN	137.401.350	99,22654	99,22654

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

Denominazione	Sede	Società partecipante	Valuta	Capitale sociale	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
					Diretto	Indiretto	
ADVANCED ACOUSTIC CONCEPTS LLC	Wilmington, Delaware (USA)	DRS D.S. LLC	USD	-		51	51
ADVANCED AIR TRAFFIC SYSTEMS SDN BHD	Shah Alam (Malesia)	SELEX ES INTERNATIONAL LTD	MYR	10.000.000		30	30
AGUSTAWESTLAND AVIATION SERVICES LLC	Abu Dhabi (Emirati Arabi Uniti)	LEONARDO SPA	AED	58.010.000	30		30
AIRBUS TELESPIAZIO CAPACITY OPERATOR SAS	Issy Les Moulineaux (Francia)	TELESPIAZIO FRANCE	EUR	11.000.000		49	33
AMSH BV	Rotterdam (Olanda)	LEONARDO SPA	EUR	36.296.316		50	50
AVIO SPA	Roma	LEONARDO SPA	EUR	90.964.213	29,63		29,63
C-27J AVIATION SERVICES INC.	Ottawa, Ontario (Canada)	LEONARDO CANADA CO	CAD	10.000		30	30
CARDPRIZE TWO LIMITED	Basildon, Essex (UK)	LEONARDO MW LTD	GBP	1		100	100
CONSORZIO ATR GIE	Tolosa (Francia)	LEONARDO SPA	USD	-		50	50
D-FLIGHT S.P.A.	Roma	UTM SYSTEMS & SERVICES S.R.L.	EUR	83.333		40	36
E - GEOS SPA	Matera	TELESPIAZIO SPA	EUR	5.000.000		80	53,6
ELETTRONICA SPA	Roma	LEONARDO SPA	EUR	9.000.000	31,33		31,33
EUROFIGHTER AIRCRAFT MANAGEMENT GMBH (IN LIQ.)	Hallbergmoos (Germania)	LEONARDO SPA	EUR	127.823		21	21
EUROFIGHTER JAGDFLUIGZEUG GMBH	Hallbergmoos (Germania)	LEONARDO SPA	EUR	2.556.459		21	21
EUROFIGHTER SIMULATION SYSTEMS GMBH	Hallbergmoos (Germania)	LEONARDO SPA	EUR	260.000		24	24
EUROMIDS SAS	Parigi (Francia)	LEONARDO SPA	EUR	40.500		25	25
GAF AG	Monaco (Germania)	E - GEOS SPA	EUR	256.000		100	54
GULF SYSTEMS LOGISTICS SERVICES COMPANY WLL	Kuwait City (Kuwait)	ALENIA AERMACCHI SPA	KWD	75.000		40	40,0
IAMCO - INTERNATIONAL AEROSPACE MANAGEMENT COMPANY SCRL	Venezia	LEONARDO SPA	EUR	208.000	25		25
ICARUS SCPA (IN LIQ.)	Torino	LEONARDO GLOBAL SOLUTIONS SPA	EUR	3.192.724		53,06	53,06
INDUSTRIA ITALIANA AUTOBUS S.P.A	Roma	LEONARDO SPA	EUR	21.050.000		29	28,65
INMOVE ITALIA SRL	Napoli	ANSALDOBREDA SPA	EUR	14.441		100	100
IVECO - OTO MELARA SC A RL	Roma	LEONARDO SPA	EUR	40.000		50	50
JIANGXI CHANGHE AGUSTA HELICOPTER CO LTD	Zone Jiangxi Province (Cina)	LEONARDO SPA	CNY	6.000.000		40	40
JOINT STOCK COMPANY HELIVERT	Mosca (Russia)	LEONARDO SPA	RUB	325.010.000		50	50
LEONARDO ADVANCED JET TRAINING S.R.L.	Villasor (Ca)	LEONARDO SPA	EUR	100.000		100	100
LEONARDO AEROSPACE DEFENSE & SECURITY INDIA PRIVATE LTD	New Delhi (India)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA SELEX ES INTERNATIONAL LTD	INR	30.000.000		100	100
LEONARDO CANADA CO.	Halifax, Nova Scotia (Canada)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA	CAD	298.421		100	100
LEONARDO (CHINA) CO. LTD ex SAPHIRE INTERNATIONAL AVIATION & ATC ENGINEERING CO. LTD	Beijing (Cina)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA	USD	800.000		100	100
LEONARDO ELECTRONICS PENSION SCHEME (TRUSTEE) LTD	Basildon, Essex (UK)	LEONARDO MW LTD	GBP	100		100	100
LEONARDO FOR TRADING OF MACHINERY EQUIPMENT AND DEVICES WLL	Kuwait City (Kuwait)	LEONARDO INTERNATIONAL S.P.A.	KWD	303.000		93	93
LEONARDO FUTUREPLANNER (TRUSTEE) LIMITED	Yeovil, Somerset (UK)	LEONARDO MW LTD	GBP	1		100	100
LEONARDO HELICOPTERES ALGERIE S.P.A.	Bir Mourad Rais (DZ) (Algeria)	LEONARDO SPA LEONARDO INTERNATIONAL SPA	EUR	55.000.000		39	10
LEONARDO HELICOPTERS PENSION SCHEME (TRUSTEE) LTD	Yeovil, Somerset (UK)	LEONARDO MW LTD	GBP	1		100	100
LEONARDO LIMITED ex FINMECCANICA UK LTD	Yeovil, Somerset (UK)	LEONARDO MW LTD	GBP	1		100	100
LEONARDO POLAND SP. Z O.O.	Varsavia (Polonia)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA	PLN	850.000		100	100
LEONARDO SINGAPORE PTE. LTD.	Singapore (Singapore)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA	USD	150.000		100	100
LEONARDO TECHNOLOGY PAKISTAN (SMC-PRIVATE) LIMITED	Islamabad (Pakistan)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA	PKR	30.000.000		100	100
LEONARDO & CODEMAR S.A.	Maricá (Brasile)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA	BRL	10.000		51	51
LIBYAN ITALIAN ADVANCED TECHNOLOGY CO	Tripoli (Libia)	AGUSTAWESTLAND SPA LEONARDO SPA	EUR	8.000.000		25	25
MACCHI HUREL DUBOIS SAS	Versailles (Francia)	LEONARDO SPA	EUR	100.000		50	50
MBDA SAS	Parigi (Francia)	AMSH BV	EUR	53.824.000		50	25
NHINDUSTRIES (SAS)	Aix en Provence (Francia)	LEONARDO SPA	EUR	306.000		32	32
ORIZZONTE - SISTEMI NAVALI SPA	Genova	LEONARDO SPA	EUR	20.000.000		49	49
RARTEL SA	Bucarest (Romania)	TELESPIAZIO SPA	RON	468.500		61,06	40,91
ROTORSIM SRL	Sesto Calende (Va)	LEONARDO SPA	EUR	9.800.000		50	50
ROTORSIM USA LLC	Wilmington, Delaware (USA)	AGUSTAWESTLAND PHILADELPHIA CO	USD	12.607.452		50	50
SELEX ES (PROJECTS) LTD	Basildon, Essex (UK)	LEONARDO MW LTD	GBP	100		100	100
SPACEOPAL GMBH	Monaco (Germania)	TELESPIAZIO SPA	EUR	500.000		50	33,5
TELESPIAZIO ARGENTINA SA	Buenos Aires (Argentina)	TELESPIAZIO SPA TELESPIAZIO BRASIL SA	ARS	9.950.000		100	66,958
TELESPIAZIO BRASIL SA	Rio de Janeiro (Brasile)	TELESPIAZIO LATIN AMERICA LTDA	BRL	58.724.000		98,774	66,1786
TELESPIAZIO FRANCE SAS	Tolosa (Francia)	TELESPIAZIO SPA	EUR	33.670.000		100	67
TELESPIAZIO IBERICA SL	Madrid (Spagna)	TELESPIAZIO SPA	EUR	2.230.262		100	67
TELESPIAZIO LATIN AMERICA LTDA	Rio de Janeiro (Brasile)	TELESPIAZIO SPA	BRL	56.444.390		100	67
TELESPIAZIO SPA	Roma	LEONARDO SPA	EUR	50.000.000		67	67
TELESPIAZIO VEGA DEUTSCHLAND GMBH	Darmstadt (Germania)	TELESPIAZIO SPA TELESPIAZIO FRANCE SAS	EUR	44.150		100	67
TELESPIAZIO VEGA UK LTD	Luton (UK)	TELESPIAZIO SPA	GBP	14.400.048		100	67
TELESPIAZIO VEGA UK SL	Madrid (Spagna)	TELESPIAZIO VEGA UK LTD	EUR	3.100		100	67
THALES ALENIA SPACE SAS	Cannes (Francia)	LEONARDO SPA	EUR	918.037.500		33	33
TORPEDO SOUTH AFRICA (PTY) LTD	Gauteng (Sud Africa)	LEONARDO SPA	ZAR	-		49	49
VITROCISSET JADWALEAN LTD	Riyadh (Arabia Saudita)	VITROCISSET S.P.A.	SAR	2.000.000		45	45
WIN BLUEWATER SERVICES PRIVATE LIMITED (IN LIQ.)	New Delhi (India)	LEONARDO SPA SELEX ES INTERNATIONAL LTD	INR	8.534.800	99,9999	0,0001	100

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2020

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

Denominazione	Sede	Società partecipante	Valuta	Capitale sociale	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione e al Gruppo
					Diretto	Indiretto	
ADVANCED MALE AIRCRAFT LLC	Al Ain, Muwajij (Emirati Arabi Uniti)	LEONARDO SPA	AED	200.000	49		49
CCRT SISTEMI SPA (IN FALL)	Milano	SOGEPA SPA	EUR	697.217		30,34	30,34
CHONGQING CHUANYI ANSALDOBREDA RAILWAY TRANSPORT EQUIP.CO.LTD	Chongqing (Cina)	ANSALDOBREDA SPA	CNY	50.000.000		50	50
EARTHLAB LUXEMBOURG S.A.	Lussemburgo (Lussemburgo)	TELESPAZIO FRANCE SAS E - GEOS SPA	EUR	4.875.000		54,4	34,17
EL SACOM - UKRAINE JOINT STOCK COMPANY	Kiev (Ucraina)	SOGEPA SPA	UAH	7.945.000		49	49
INDUSTRIE AERONAUTICHE E MECCANICHE RINALDO PIAGGIO SPA (AMM.STR.)	Genova	LEONARDO SPA	EUR	103.567	30,98		30,98
LEONARDO INTERNATIONAL LTD	Grantham, Lincolnshire (UK)	LEONARDO MW LTD	GBP	1		100	100
PRECISION AVIATION PROPERTY PTY LTD	Wonderboom (Sud Africa)	PRECISION AVIATION SERVICES PTY LTD	ZAR	100		100	100
PRECISION AVIATION SERVICES PTY LTD	Lynwood (Sud Africa)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA	ZAR	500		100	100
PRECISION AVIATION TRAINING ACADEMY PTY LTD	Wonderboom (Sud Africa)	PRECISION AVIATION SERVICES PTY LTD	ZAR	1.000		100	100

Le variazioni nell'area di consolidamento al 30 giugno 2020 rispetto al 30 giugno 2019 sono di seguito elencate:

SOCIETA'	EVENTO	MESE
<u>Società entrate nel perimetro di consolidamento:</u>		
Airbus Telespazio Capacity Operator S.A.A.	costituzione	luglio 2019
LEONARDO & Codemar S.A.	costituzione	gennaio 2020
Kopter Group AG	acquisizione	aprile 2020
Kopter Design AG	acquisizione	aprile 2020
Kopter Germany GmbH	acquisizione	aprile 2020
Kopter North America LLC	acquisizione	aprile 2020
Leonardo Advanced Jet training S.r.l.	costituzione	aprile 2020
Precision Aviation Services PTY Ltd	acquisizione (*)	aprile 2020
Precision Aviation Trading Academy PTY Ltd	acquisizione (*)	aprile 2020
Precision Aviation Property PTY Ltd	acquisizione (*)	aprile 2020
<u>Società uscite dal perimetro di consolidamento:</u>		
Eurotech SpA	cessione	agosto 2019
Ansaldobreda France S.A.S. (in liq.)	cancellazione	novembre 2019
A4ESSOR S.A.S.	diluizione del capitale sociale	dicembre 2019
Eurosysnav S.A.S. (in liq.)	cancellazione	dicembre 2019
Distretto Tecnologico Aerospaziale S.C. a R.L.	cessione	marzo 2020
<u>Società oggetto di fusione:</u>		
<u>Società incorporata</u>		
<u>Società incorporante</u>		
<u>Mese</u>		
Sistemi Dinamici S.p.A.	LEONARDO S.p.a	gennaio 2020
Lasertel Inc.	SELEX Galileo Inc.	gennaio 2020
DRS Power Technology Inc.	DRS Naval Power Systems Inc.	gennaio 2020
<u>Società che hanno cambiato denominazione sociale:</u>		
<u>Vecchia denominazione</u>		
<u>Nuova denominazione</u>		
<u>Mese</u>		
AugustaWestland Australia PTY LTD	LEONARDO Australia PTY LTD	luglio 2019
Saphire International Aviation ATC Engineering Co Ltd	LEONARDO (China) Co. Ltd	agosto 2019
AugustaWestland Malaysia SDN BHD	LEONARDO Malaysia SDN BHD	ottobre 2019
Finmeccanica UK Ltd	LEONARDO Ltd	novembre 2019
SELEX Galileo Inc.	LEONARDO Electronics US Inc.	gennaio 2020

(*): società valutate al costo

Attestazione sul bilancio semestrale abbreviato consolidato al 30 giugno 2020 ai sensi dell'art. 154 bis, comma 5 del D.Lgs. n. 58/98 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti Alessandro Profumo in qualità di Amministratore Delegato e Alessandra Genco in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Leonardo Società per azioni attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato consolidato al 30 giugno 2020.

2. Al riguardo si segnala che non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 Il bilancio semestrale abbreviato consolidato:

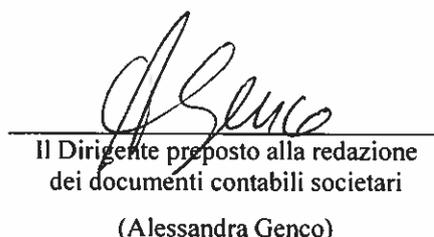
- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è redatto in conformità all'art. 154-ter del citato D. Lgs n. 58/98 e successive modifiche e integrazioni, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

3.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato consolidato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

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

Roma, 30 luglio 2020


L'Amministratore Delegato
(Alessandro Profumo)


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

Relazione della Società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020



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

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

*Agli Azionisti della
Leonardo S.p.a.*

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dai prospetti del conto economico, del conto economico complessivo, della situazione patrimoniale-finanziaria e delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, del Gruppo Leonardo al 30 giugno 2020. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

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

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Leonardo al 30 giugno 2020 non sia stato redatto, in tutti gli



Gruppo Leonardo

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato
30 giugno 2020

aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Roma, 31 luglio 2020

KPMG S.p.A.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Marcella Balistreri'. The signature is fluid and cursive, with a large initial 'M' and 'B'.

Marcella Balistreri
Socio