

## **Leonardo: risultati dei primi nove mesi in linea con gli obiettivi di crescita del Piano Industriale. Confermata *Guidance* 2019**

---

### **Solida performance nei primi nove mesi del 2019**

- Nuovi Ordini pari a € 8,6 miliardi, in forte crescita se si esclude l'effetto di € 3 mld relativo al contratto NH90 Qatar iscritto in portafoglio nel terzo trimestre 2018
- Ricavi pari a € 9,1 miliardi, +11%
- EBITA pari a € 686 milioni, +9% con un RoS pari al 7,5%
- Risultato Netto pari a € 465 milioni, +77%
- FOCF negativo per € 1,2 miliardi, in linea con l'usuale stagionalità

### **Benefici significativi dalla strategia commerciale e crescita della Top-line**

#### **Risultati dei principali business in linea con il Piano Industriale**

- *Performance* degli *Elicotteri* in linea con il raggiungimento dei target
- Ulteriore rafforzamento dell'*Elettronica per la Difesa e Sicurezza*, con *Leonardo DRS* in forte crescita nel mercato statunitense
- Solida performance dei *Velivoli*, le *Aerostrutture* riducono le perdite, in linea con il Piano

### **Confermata la *Guidance* 2019**

### **Stiamo costruendo un futuro sostenibile di lungo periodo**

---

**Roma, 7 novembre 2019** – Il Consiglio di Amministrazione di Leonardo, riunitosi oggi sotto la presidenza di Gianni De Gennaro, ha esaminato e approvato all'unanimità i risultati al 30 settembre 2019.

Alessandro Profumo, Amministratore Delegato di Leonardo, ha commentato: *“I risultati dei primi nove mesi del 2019 rappresentano un ulteriore passo in avanti nel percorso intrapreso: la performance dei principali business è in linea con le attese. Confermiamo la *Guidance* 2019 e continuiamo ad essere focalizzati sull'esecuzione del Piano Industriale volto alla creazione di valore per tutti i nostri stakeholder. Tutto ciò è il frutto dei benefici della strategia commerciale e della crescita della Top-line, del miglioramento della redditività, degli investimenti per la costruzione di un futuro sostenibile, accompagnati da una strategia finanziaria disciplinata”*.

Nei primi nove mesi del 2019 il Gruppo continua a registrare un trend di crescita su tutti i *Key Performance Indicator*. I risultati sono in linea o superiori rispetto agli obiettivi prefissati. Tutti i business principali risultano in crescita ed in grado di compensare il minore apporto di talune *joint venture* strategiche. Il RoS del Gruppo risulta sostanzialmente in linea con l'anno precedente. Il Risultato Netto beneficia dei minori oneri di ristrutturazione e della riduzione dell'ammortamento di attività derivanti da *Purchase Price Allocation*, oltre che degli effetti della transazione con Hitachi, classificati nel risultato delle "*Discontinued operations*".

Nei primi nove mesi del 2018, gli Ordini e il *Free Operating Cash Flow* avevano beneficiato della stipula del contratto NH90 Qatar e dell'incasso degli anticipi associati.

- **Ordini:** pari a **8.579 milioni di euro**, in forte crescita, se si esclude l'effetto di € 3 mld relativo al contratto NH90 Qatar iscritto in portafoglio nel terzo trimestre 2018. Tutti i *business* risultano in crescita, in particolare l'*Elettronica per la Difesa e Sicurezza*, che ha beneficiato di importanti acquisizioni in Europa e in *Leonardo DRS* e, in misura inferiore, l'*Aeronautica*, oltre agli stessi *Elicotteri*
- **Portafoglio Ordini:** pari a **35.672 milioni di euro**, assicura una copertura in termini di produzione equivalente pari a circa 3 anni
- **Il book to bill** risulta circa pari ad 1
- **Ricavi:** pari a **9.134 milioni di euro**, presentano, rispetto al periodo a confronto (€ 8.240 mil), una crescita significativa pari al 10,8%, principalmente riconducibile all'*Elettronica per la Difesa e Sicurezza*, per le maggiori attività in *Leonardo DRS* ed in ambito *Airborne Systems* e, in misura inferiore, all'*Aeronautica*. Il valore dei ricavi beneficia inoltre, rispetto al periodo a confronto, del positivo andamento del tasso di cambio USD/Euro
- **EBITA:** pari a **686 milioni di euro** risulta in crescita rispetto ai primi nove mesi del 2018 (€ 632 mil) per effetto del miglioramento registrato negli *Elicotteri*, nell'*Elettronica per la Difesa e Sicurezza* e nelle Divisioni dell'*Aeronautica*, che ha più che compensato la flessione del risultato del Consorzio *GIE-ATR*, penalizzato dalle minori consegne, e del segmento manifatturiero nel settore *Spazio*
- **Redditività operativa:** pari al 7,5%, risulta sostanzialmente in linea con il periodo a confronto (7,7%)
- **EBIT:** pari a **648 milioni di euro**, presenta, rispetto ai primi nove mesi del 2018 (€ 372 mil), un miglioramento pari a € 276 mil (+74,2%) dovuto, oltre che al miglioramento dell'EBITA, alla riduzione degli oneri di ristrutturazione ed al completamento di gran parte degli ammortamenti legati alle attività immateriali iscritte in occasione dell'acquisizione di *Leonardo DRS* (*Purchase Price Allocation*)
- **Risultato netto ordinario:** pari a **367 milioni di euro**, beneficia, rispetto al periodo a confronto, del miglioramento del risultato operativo, al netto del relativo carico fiscale
- **Risultato netto:** pari a **465 milioni di euro**, (€ 263 mil nei primi nove mesi del 2018) accoglie, a seguito all'avvenuta firma della transazione con Hitachi, gli effetti del rilascio di gran parte del fondo stanziato a fronte delle garanzie prestate in occasione della cessione del *business* trasporti di AnsaldoBreda S.p.A.
- **Free Operating Cash Flow (FOCF):** negativo per **1.217 milioni di** (negativo per € 800 mil nei primi nove mesi del 2018), in linea con l'usuale profilo infrannuale caratterizzato da significativi assorbimenti di cassa nei primi trimestri e dal diverso profilo finanziario di alcuni contratti, fra cui EFA Kuwait e NH 90 Qatar, che nel periodo a confronto aveva registrato l'incasso degli anticipi

- **Indebitamento netto di Gruppo:** pari a **4.301 milioni di euro**, presenta, rispetto al 31 dicembre 2018 (€ 2.351 mil) un peggioramento dovuto, principalmente all'effetto dell'iscrizione al 1 gennaio 2019 delle passività finanziarie derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16, del negativo andamento del FOCF e dell'impatto sulla posizione finanziaria netta dell'operazione Vitrociset
- Il **capitale investito netto** evidenzia, rispetto al 31 dicembre 2018, un significativo incremento riconducibile, oltre che alla dinamica stagionale dei flussi di cassa, all'effetto derivante dall'adozione, a partire dal 1 gennaio 2019, del principio IFRS 16 "Leasing"

## Outlook

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

	<b>Valori bilancio</b>	<b>Outlook 2019<sup>(*)</sup></b>
	<b>2018</b>	
Ordini (€mld.)	15,1	12,5 - 13,5
Ricavi (€mld.)	12,2	12,5 - 13,0
EBITA (€mil.)	1.120	1.175 - 1.225
FOCF (€mil.)	336	ca. 200
Indebitamento Netto di Gruppo (€mld.)	2,4	ca. 2,3 / 2,8 <sup>(**)</sup>

(\*) Assumendo un valore del cambio €/USD a 1,25 ed €/GBP a 0,9.

(\*\*) Incluso l'effetto IFRS 16.

<b>Gruppo (milioni di euro)</b>	<b>9 mesi 2019</b>	<b>9 mesi 2018</b>	<b>Var. ass</b>	<b>Var. %</b>	<b>FY 2018</b>
<b>Ordini</b>	8.579	9.390 <sup>1</sup>	(811)	(8,6%)	15.124
<b>Portafoglio ordini</b>	35.672	34.501	1.171	3,4%	36.118
<b>Ricavi</b>	9.134	8.240	894	10,8%	12.240
<b>EBITDA (*)</b>	1.064	928	136	14,7%	1.534
<b>EBITA (**)</b>	686	632	54	8,5%	1.120
<b>ROS</b>	7,5%	7,7%	(0,2) p.p.		9,2%
<b>EBIT (***)</b>	648	372	276	74,2%	715
<b>EBIT Margin</b>	7,1%	4,5%	2,6 p.p.		5,8%
<b>Risultato netto ordinario</b>	367	164	203	123,8%	421
<b>Risultato netto</b>	465	263	202	76,8%	510
<b>Indebitamento netto di Gruppo</b>	4.301	3.503	798	22,8%	2.351
<b>FOCF</b>	(1.217)	(800)	(417)	(52,1%)	336
<b>ROI</b>	11,4%	11,5%	(0,1) p.p.		16,4%
<b>ROE</b>	10,3%	5,1%	5,2 p.p.		9,7%
<b>Organico</b>	49.234	46.413	2.821	6,1%	46.462

<sup>1</sup> € 9.390 mil includono € 3 mld relativi al contratto NH90 Qatar

(\*) L'EBITDA è dato dall'EBITA, prima degli ammortamenti e delle rettifiche di valore (al netto di quelle relative all'avviamento o classificate tra i "costi non ricorrenti").

(\*\*) L'EBITA è ottenuto depurando l'EBIT dai seguenti elementi: eventuali impairment dell'avviamento; ammortamenti ed eventuali impairment della porzione del prezzo di acquisto allocato a attività immateriali nell'ambito di operazioni di business combination; costi di ristrutturazione, nell'ambito di piani definiti e rilevanti; altri oneri o proventi di natura non ordinaria, riferibile, cioè, a eventi di particolare significatività non riconducibili all'andamento ordinario dei business di riferimento.

## Principali dati del terzo trimestre 2019

**Nuovi Ordini:** pari a 2.434 milioni di euro, -49,1% rispetto al terzo trimestre del 2018. Il terzo trimestre del 2018 beneficiava della stipula del contratto NH90 Qatar

**Ricavi:** pari a 3.172 milioni di euro, rispetto ai 2.651 milioni di euro nel terzo trimestre del 2018.

**EBITA:** pari a 199 milioni di euro, rispetto ai 162 milioni di euro nel terzo trimestre del 2018.

**EBIT:** pari a 186 milioni di euro, rispetto ai 132 milioni di euro nel terzo trimestre del 2018.

**Risultato Netto Ordinario:** pari a 115 milioni di euro, +98,3% rispetto al terzo trimestre del 2018.

**Risultato Netto:** pari a 116 milioni di euro, -26,1% rispetto al terzo trimestre del 2018.

**Free Operating Cash Flow (FOCF):** negativo per 167 milioni di euro, rispetto al valore positivo di 9 milioni di euro nel terzo trimestre 2018, che beneficiava dell'incasso dell'anticipo relativo al contratto NH90 Qatar

## ANDAMENTO PER SETTORI DI ATTIVITA'

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

<b>9 mesi 2018</b> <i>(Milioni di Euro)</i>	<b>Ordini</b>	<b>Portafoglio ordini</b>	<b>Ricavi</b>	<b>EBITA</b>	<b>ROS %</b>
Elicotteri	4.685	12.151	2.656	217	8,2%
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	3.569	12.572	3.855	288	7,5%
Aeronautica	1.420	12.220	2.025	167	8,2%
Spazio	-	-	-	31	n.a.
Altre attività	75	146	256	(71)	(27,7%)
<i>Elisioni</i>	<i>(359)</i>	<i>(971)</i>	<i>(552)</i>	-	<i>n.a.</i>
<b>Totale</b>	<b>9.390</b>	<b>36.118</b>	<b>8.240</b>	<b>632</b>	<b>7,7%</b>

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

<b>9 mesi 2019</b> (Milioni di Euro)	<b>Ordini</b>	<b>Ricavi</b>	<b>EBITA</b>	<b>ROS %</b>
Elettronica – Europa	2.660	2.738	239	8,7%
Leonardo DRS	2.005	1.616	103	6,4%
<i>Elisioni</i>	(22)	(17)	-	<i>n.a.</i>
<b>Totale</b>	<b>4.643</b>	<b>4.337</b>	<b>342</b>	<b>7,9%</b>

<b>9 mesi 2018</b> (Milioni di Euro)	<b>Ordini</b>	<b>Ricavi</b>	<b>EBITA</b>	<b>ROS %</b>
Elettronica – Europa	1.950	2.587	218	8,4%
Leonardo DRS	1.632	1.290	70	5,5%
<i>Elisioni</i>	(13)	(22)	-	<i>n.a.</i>
<b>Totale</b>	<b>3.569</b>	<b>3.855</b>	<b>288</b>	<b>7,5%</b>

<b>Variazioni %</b>	<b>Ordini</b>	<b>Ricavi</b>	<b>EBITA</b>	<b>ROS %</b>
Elettronica – Europa	36,4%	5,8%	9,6%	0,3 p.p.
Leonardo DRS	22,9%	25,3%	47,1%	0,9 p.p.
<i>Elisioni</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
<b>Totale</b>	<b>30,1%</b>	<b>12,5%</b>	<b>18,8%</b>	<b>0,4 p.p.</b>

	<b>Ordini</b>	<b>Ricavi</b>	<b>EBITA</b>	<b>ROS %</b>
Leonardo DRS (\$ mil.) 9 mesi 2019	2.253	1.816	116	6,4%
Leonardo DRS (\$ mil.) 9 mesi 2018	1.950	1.541	84	5,5%
Leonardo DRS (€ mil.) 9 mesi 2019	2.005	1.616	103	6,4%
Leonardo DRS (€ mil.) 9 mesi 2018	1.632	1.290	70	5,5%

## Elicotteri

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

Tra i principali **Ordini** del periodo si segnalano i contratti relativi alla fornitura di 23 elicotteri tattici NH90 al Ministero della Difesa spagnolo e la fornitura di n. 4 elicotteri AW101 navali multiruolo al Ministero della Difesa polacco, oltre agli ordini relativi ad attività di *Customer Support and Training*.

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

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

## Elettronica per la Difesa e Sicurezza

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

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

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

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

## Aeronautica

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

Dal punto di vista produttivo sono state effettuate 123 consegne di sezioni di fusoliera e 62 consegne di stabilizzatori per il programma B787 (105 fusoliere e 63 stabilizzatori nei primi nove mesi del 2018), e 51 consegne di fusoliera per il programma ATR (64 nei primi nove mesi del 2018). Relativamente ai programmi militari sono state consegnate alla Forza Aerea di un Paese africano 2 velivoli C27J ed alla società Lockheed Martin 28 ali per il programma F-35 (20 nei primi



9 mesi del 2018), nell'ambito del quale è stato completato il primo velivolo destinato alla Forza Aerea dell'Olanda.

**Ordini** in crescita rispetto ai primi nove mesi del 2018 per effetto dei maggiori ordini relativi alla *Divisione Velivoli* sui programmi EFA, F-35 e per i velivoli da addestramento M345 e M346. Tra le principali acquisizioni del periodo si segnalano: per la *Divisione Velivoli* l'ordine per la fornitura all'Aeronautica Militare italiana di ulteriori 13 velivoli M345 e relativo supporto logistico per 5 anni, il primo ordine per la vendita 6 velivoli M346 nella nuova versione FT/FA ad un cliente estero, gli ordini dal Consorzio *Eurofighter* per servizi di ingegneria e supporto alla flotta dei velivoli EFA, dalla Lockheed Martin per il programma F-35 e da altri clienti per attività di supporto logistico per velivoli C27J, ATR Maritime Patrol e addestratori; per la *Divisione Aerostrutture* gli ordini per la fornitura di 50 sezioni di fusoliera B787, di 37 fusoliere ATR e quelli per le produzioni sui programmi B767, A321 e A220.

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

**EBITA** in linea con il risultato al 30 settembre 2018. I miglioramenti della *Divisione Velivoli*, che conferma ottimi livelli di redditività, e della *Divisione Aerostrutture*, la cui *performance* comincia a beneficiare delle azioni di efficientamento dei processi industriali, hanno compensato il minor risultato del Consorzio *GIE-ATR*, penalizzato dalle minori consegne effettuate nel periodo e dal diverso mix.

## Spazio

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

## Operazioni industriali

In data 31 gennaio 2019, essendosi verificate tutte le condizioni previste, tra cui le autorizzazioni *Golden Power* e *Antritust*, Leonardo ha sottoscritto il *closing* dell'operazione di acquisto del 98,54% di Vitrociset.

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

## Operazioni finanziarie

Nel corso dei primi nove mesi del 2019 il Gruppo non ha finalizzato nuove operazioni sul mercato dei capitali.

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



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

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

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

\*\*\*\*\*

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

\*\*\*\*\*

I Risultati approvati in data odierna dal Consiglio di Amministrazione vengono messi a disposizione del pubblico presso la sede sociale, presso Borsa Italiana S.p.A., sul sito internet della Società ([www.leonardocompany.com](http://www.leonardocompany.com), sezione Investitori/Risultati e Relazioni), nonché sul sito internet del meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarket Storage ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)).

## ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI CONSOLIDATI

€mil.	9 mesi 2019	9 mesi 2018	Var. YoY	3° trimestre 2019	3° trimestre 2018	Var. YoY
Ricavi	9.134	8.240	894	3.172	2.651	521
Costi per acquisti e per il personale	(8.109)	(7.407)	(702)	(2.896)	(2.404)	(492)
Altri ricavi (costi) operativi netti	(19)	15	(34)	9	(7)	16
Valutazione ad <i>equity</i> delle JV strategiche	58	80	(22)	24	21	3
Ammortamenti e svalutazioni	(378)	(296)	(82)	(110)	(99)	(11)
<b>EBITA</b>	<b>686</b>	<b>632</b>	<b>54</b>	<b>199</b>	<b>162</b>	<b>37</b>
<i>ROS</i>	7,5%	7,7%	(0,2) p.p.	6,3%	6,1%	0,2 p.p.
<i>Impairment</i> avviamenti	-	-	-	-	-	-
Proventi (Oneri) non ricorrenti	(7)	-	(7)	(3)	-	(3)
Costi di ristrutturazione	(11)	(187)	176	(4)	(5)	1
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>	(20)	(73)	53	(6)	(25)	19
<b>EBIT</b>	<b>648</b>	<b>372</b>	<b>276</b>	<b>186</b>	<b>132</b>	<b>54</b>
<i>EBIT Margin</i>	7,1%	4,5%	2,6 p.p.	5,9%	5,0%	0,9 p.p.
Proventi (oneri) finanziari netti	(188)	(177)	(11)	(64)	(59)	(5)
Imposte sul reddito	(93)	(31)	(62)	(7)	(15)	8
<b>Risultato netto ordinario</b>	<b>367</b>	<b>164</b>	<b>203</b>	<b>115</b>	<b>58</b>	<b>57</b>
Risultato connesso a <i>discontinued operation</i> ed operazioni straordinarie	98	99	(1)	1	99	(98)
<b>Risultato Netto</b>	<b>465</b>	<b>263</b>	<b>202</b>	<b>116</b>	<b>157</b>	<b>(41)</b>
<i>di cui Gruppo</i>	465	262	203	116	156	(40)
<i>di cui Terzi</i>	-	1	(1)	-	1	(1)
<b>Utile per Azione (Euro)</b>						
<i>Basic e diluted</i>	0,809	0,456	0,353	0,202	0,271	(0,069)
<b>Utile per Azione delle <i>continuing operation</i> (Euro)</b>						
<i>Basic e diluted</i>	0,638	0,284	0,354	0,200	0,099	0,101
<b>Utile per Azione delle <i>discontinuing operation</i> (Euro)</b>						
<i>Basic e diluted</i>	0,171	0,172	(0,001)	0,002	0,172	(0,170)

## ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE/ FINANZIARIA CONSOLIDATA

	30.09.2019	31.12.2018	30.09.2018
	€mil.		
Attività non correnti	12.364	11.824	11.714
Passività non correnti	(2.346)	(2.611)	(2.733)
<b>Capitale Fisso</b>	<b>10.018</b>	<b>9.213</b>	<b>8.981</b>
Rimanenze	1.401	(78)	547
Crediti commerciali	3.013	2.936	2.981
Debiti commerciali	(3.371)	(3.028)	(2.798)
<b>Capitale Circolante</b>	<b>1.043</b>	<b>(170)</b>	<b>730</b>
Fondi per rischi (quota corrente)	(1.096)	(1.125)	(1.061)
Altre attività (passività) nette correnti	(784)	(1.064)	(801)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>(837)</b>	<b>(2.359)</b>	<b>(1.132)</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>9.181</b>	<b>6.854</b>	<b>7.849</b>
Patrimonio netto di Gruppo	4.936	4.499	4.344
Patrimonio netto di terzi	11	11	10
<b>Patrimonio netto</b>	<b>4.947</b>	<b>4.510</b>	<b>4.354</b>
<b>Indebitamento Netto di Gruppo</b>	<b>4.301</b>	<b>2.351</b>	<b>3.503</b>
<b>(Attività)/Passività nette possedute per la vendita</b>	<b>(67)</b>	<b>(7)</b>	<b>(8)</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

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

**COMPOSIZIONE DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO**

<i>€mil.</i>	<b>30.09.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>30.09.2018</b>
Debiti obbligazionari	3.156	3.154	3.650
Debiti bancari	1.091	721	243
Disponibilità e mezzi equivalenti	(1.024)	(2.049)	(1.007)
<b>Indebitamento bancario e obbligazionario netto</b>	<b>3.223</b>	<b>1.826</b>	<b>2.886</b>
Titoli	-	-	-
Crediti finanziari correnti verso parti correlate	(154)	(153)	(142)
Altri crediti finanziari correnti	(42)	(32)	(32)
<b>Crediti finanziari e titoli correnti</b>	<b>(196)</b>	<b>(185)</b>	<b>(174)</b>
Crediti finanziari non correnti verso <i>Superjet</i>	(13)	(25)	(37)
Derivati a copertura di poste dell'indebitamento	(9)	(3)	(1)
Debiti finanziari verso parti correlate	741	669	753
Altri debiti finanziari	555	69	76
<b>Indebitamento netto di Gruppo</b>	<b>4.301</b>	<b>2.351</b>	<b>3.503</b>

**DATI AZIONARI**

	<b>9 mesi 2019</b>	<b>9 mesi 2018</b>	<b>Var YoY</b>
Media delle azioni durante il periodo (in migliaia)	575.008	574.441	567
Risultato Netto (al netto degli interessi di minoranza) ( <i>€mil.</i> )	465	262	203
Risultato delle <i>continuing operation</i> (al netto degli interessi di minoranza) ( <i>€mil.</i> )	367	163	204
Risultato delle <i>discontinued operation</i> (al netto degli interessi di minoranza) ( <i>€mil.</i> )	98	99	(1)
<b>BASIC E DILUTED EPS (EURO)</b>	<b>0,809</b>	<b>0,456</b>	<b>0,353</b>
<b>BASIC E DILUTED EPS delle <i>continuing operation</i> (EURO)</b>	<b>0,638</b>	<b>0,284</b>	<b>0,354</b>
<b>BASIC E DILUTED EPS delle <i>discontinuing operation</i> (EURO)</b>	<b>0,171</b>	<b>0,172</b>	<b>(0,001)</b>

9 mesi 2019 (in Euro milioni)	Elicotteri	Elettronica per la Difesa e Sicurezza	Aeronautica	Spazio	Altre attività	Elisioni	Totale
Ordini	2.234	4.643	2.012	-	146	(456)	<b>8.579</b>
Portafoglio ordini	11.509	12.821	11.958	-	351	(967)	<b>35.672</b>
Ricavi	2.736	4.337	2.304	-	326	(569)	<b>9.134</b>
<b>EBITA</b>	<b>270</b>	<b>342</b>	<b>165</b>	<b>23</b>	<b>(114)</b>	-	<b>686</b>
ROS	9,9%	7,9%	7,2%	n.a.	(35,0%)	n.a.	<b>7,5%</b>
<b>EBIT</b>	<b>263</b>	<b>314</b>	<b>165</b>	<b>23</b>	<b>(117)</b>	-	<b>648</b>
Organico	12.117	23.487	11.032	-	2.598	-	<b>49.234</b>

9 mesi 2018 (in Euro milioni)	Elicotteri	Elettronica per la Difesa e Sicurezza	Aeronautica	Spazio	Altre attività	Elisioni	Totale
Ordini	4.685	3.569	1.420	-	75	(359)	<b>9.390</b>
Portafoglio ordini	12.151	12.572	12.220	-	146	(971)	<b>36.118</b>
Ricavi	2.656	3.855	2.025	-	256	(552)	<b>8.240</b>
<b>EBITA</b>	<b>217</b>	<b>288</b>	<b>167</b>	<b>31</b>	<b>(71)</b>	-	<b>632</b>
ROS	8,2%	7,5%	8,2%	n.a.	(27,7%)	n.a.	<b>7,7%</b>
<b>EBIT</b>	<b>209</b>	<b>212</b>	<b>167</b>	<b>31</b>	<b>(247)</b>	-	<b>372</b>
Organico (31.12.2018)	11.596	22.860	10.659	-	1.347	-	<b>46.462</b>

3° trimestre 2019 (in Euro milioni)	Elicotteri	Elettronica per la Difesa e Sicurezza	Aeronautica	Spazio	Altre attività	Elisioni	Totale
Ordini	527	1.247	681	-	48	(69)	<b>2.434</b>
Ricavi	841	1.477	915	-	115	(176)	<b>3.172</b>
<b>EBITA</b>	<b>70</b>	<b>114</b>	<b>44</b>	<b>10</b>	<b>(39)</b>	-	<b>199</b>
ROS	8,3%	7,7%	4,8%	n.a.	(33,9%)	n.a.	<b>6,3%</b>
<b>EBIT</b>	<b>69</b>	<b>106</b>	<b>44</b>	<b>10</b>	<b>(43)</b>	-	<b>186</b>

3° trimestre 2018 (in Euro milioni)	Elicotteri	Elettronica per la Difesa e Sicurezza	Aeronautica	Spazio	Altre attività	Elisioni	Totale
Ordini	3.356	1.214	291	-	30	(105)	<b>4.786</b>
Ricavi	826	1.334	599	-	80	(188)	<b>2.651</b>
<b>EBITA</b>	<b>64</b>	<b>81</b>	<b>44</b>	<b>10</b>	<b>(37)</b>	-	<b>162</b>
ROS	7,7%	6,1%	7,3%	n.a.	(46,3%)	n.a.	<b>6,1%</b>
<b>EBIT</b>	<b>61</b>	<b>58</b>	<b>44</b>	<b>10</b>	<b>(41)</b>	-	<b>132</b>