

COMUNICATO STAMPA

**LEONARDO: IL CDA APPROVA I RISULTATI DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2025. ORDINI €18,2 MLD (+23,4%), RICAVI € 13,4 MLD (+11,3%), EBITA € 945 MIL (+18,9%¹). FOCF € - 426 MIL, IN CRESCITA DEL 22,5%
GUIDANCE 2025 CONFERMATA**

- Portafoglio ordini raggiunge € 47,3 miliardi; Book to bill 1,4x
- Incremento ricavi e EBITA in linea con le aspettative e con il percorso di crescita sostenibile previsto dal Piano industriale
- Risultato Netto Ordinario pari a € 466 milioni (+28% vs 9M2024)
- Miglioramento nel Free Operating Cash Flow (FOCF) a dimostrazione dell'efficacia delle azioni intraprese
- In calo l'indebitamento Netto di Gruppo a € 2.313 milioni (-25,9% vs 9M2024)
- CdA nomina Giuseppe Aurilio nuovo Chief Financial Officer (CFO)

(1) Dato al 30 settembre 2024 fornito nella versione restated a seguito della rivisitazione del KPI con riferimento alla valutazione delle partecipazioni strategiche

Roma, 05/11/2025 – Il Consiglio di Amministrazione di Leonardo, riunitosi oggi sotto la presidenza di Stefano Pontecorvo, ha esaminato e approvato all'unanimità i risultati dei primi nove mesi 2025.

*“I dati dei primi nove mesi del 2025 evidenziano il positivo andamento del Gruppo. Volumi in costante crescita e una solida redditività supportano il nostro posizionamento competitivo sul mercato domestico e internazionale. Confermiamo le guidance 2025 - riviste al rialzo lo scorso luglio con più sfidanti target a livello di ordini, FOCF e indebitamento netto - e il nostro impegno per la puntuale esecuzione del Piano Industriale che sta avanzando lungo le linee strategiche individuate. Abbiamo proseguito il nostro percorso di crescita inorganica con l'acquisizione di Iveco Defence e, nell'ambito dello sviluppo delle alleanze europee, abbiamo siglato il MoU con Airbus e Thales per la creazione di una nuova società nel settore spaziale. Operazione che si pone l'obiettivo di rafforzare l'autonomia strategica dell'Europa nello spazio e che accresce il nostro ruolo di player di riferimento nel settore AD&S”, dichiara **Roberto Cingolani, Amministratore Delegato e Direttore Generale di Leonardo**. “A seguito della nomina del nuovo Chief Financial Officer, ringrazio, a nome del Gruppo, Alessandra Genco per il prezioso contributo assicurato nel corso degli anni”, conclude Cingolani.*

Risultati primi nove mesi 2025

I primi nove mesi del 2025 consolidano la buona performance del Gruppo, confermando il posizionamento competitivo sui mercati domestici e internazionali, supportato da volumi in costante crescita e una solida redditività. Il buon andamento del periodo, confrontato con quello comparativo, assume ulteriore rilevanza in quanto non include il contributo del business *Underwater Armaments & Systems* (UAS), sino al 2024

leonardo.com





rilevato all'interno del settore Elettronica per la Difesa e Sicurezza e oggetto di cessione a Fincantieri all'inizio del 2025.

In aumento gli **Ordini**, che al 30 settembre 2025 raggiungono i € 18,2 mld. (+23,4% rispetto al dato del periodo comparativo, +24,3% rispetto al dato isoperimetro), a conferma del continuo rafforzamento dei «core business» e anche grazie a un importante ordine nel settore Aeronautica, in un contesto di mercato nel quale la domanda di sicurezza resta elevata. Il book to bill si attesta a 1,4.

In incremento anche i **Ricavi**, pari a € 13,4 mld. (+11,3% rispetto al dato del periodo comparativo, +12,4% rispetto al dato isoperimetro) e il **risultato operativo (EBITA)**, pari a € 945 mil. (+18,9% rispetto al dato restated * del periodo comparativo, +22,7% rispetto al dato isoperimetro), in linea con le aspettative e con il percorso di crescita sostenibile previsto dal Piano industriale di Leonardo.

Il **Free Operating Cash Flow**, negativo per € 426 mil. per effetto dell'usuale andamento infrannuale, evidenzia un miglioramento rispetto al periodo comparativo (+22,5%, +22,3% rispetto al dato isoperimetro) a dimostrazione dell'efficacia delle azioni intraprese. L'andamento del FOCF e il corrispettivo ricevuto nell'ambito della cessione del business UAS, pari a circa € 446 mil., determinano un conseguente riflesso positivo sull'**Indebitamento Netto di Gruppo**, in calo del 25,9% circa rispetto al 30 settembre 2024.

** Il dato relativo al periodo comparativo è fornito nella versione restated a seguito della rivisitazione dell'EBITA, effettuata a partire dal Bilancio 2024 con riferimento alla valutazione delle partecipazioni strategiche.*



Principali Key Performance Indicator

(€ mil.)	settembre 2024	settembre 2025	Variazione %	2024
Ordini	14.753	18.208	23,4%	20.945
Portafoglio ordini	43.618	47.261	8,4%	44.178
Ricavi	12.076	13.444	11,3%	17.763
EBITDA (*)	1.258	1.400	11,3%	2.219
EBITA (*)	795	945	18,9%	1.525
ROS (*)	6,6%	7,0%	0,4 p.p.	8,6%
EBIT	636	722	13,5%	1.271
EBIT Margin	5,3%	5,4%	0,1 p.p.	7,2%
Risultato Netto Ordinario	364	466	28,0%	786
Risultato Netto	730	735	0,7%	1.159
Indebitamento Netto di Gruppo	3.120	2.313	(25,9%)	1.795
FOCF	(550)	(426)	22,5%	826
ROI (*)	12,0%	13,3%	1,3 p.p.	13,4%
Organico	59.369	62.012	4,5%	60.468

(*) Dato al 30 settembre 2024 fornito nella versione restated a seguito della rivisitazione del KPI con riferimento alla valutazione delle partecipazioni strategiche. Nello specifico, a partire dal Bilancio 2024, dalla quota di competenza del risultato netto delle partecipate strategiche, già rilevata all'interno dell'EBITA di Gruppo nell'ambito della valutazione ad equity delle stesse, vengono ora esclusi gli elementi economici di natura non ricorrente, eccezionali o estranei alla gestione ordinaria che, in linea con le policy di Leonardo e con l'approccio già applicato alle società consolidate integralmente, sono depurati dall'EBITA al fine di evidenziare una marginalità non inficiata da elementi di volatilità. La rivisitazione sopra descritta impatta anche l'EBITDA e gli indicatori di performance ROS e ROI mentre non ha effetti sugli altri indicatori.

Come in precedenza indicato, a seguito del perfezionamento dell'operazione di cessione a Fincantieri della linea di business *Underwater Armaments & Systems* (UAS), avvenuto in data 14 gennaio 2025, i dati al 30 settembre 2025 non includono il contributo dello stesso che, viceversa, era rilevato sino al 2024 all'interno del settore Elettronica per la Difesa e Sicurezza. Al fine di rendere maggiormente confrontabile l'andamento gestionale del Gruppo, per alcuni indicatori di performance si riporta di seguito il dato del periodo comparativo – e la relativa variazione rispetto a quello corrente – escludendo il contributo del business UAS (isoperimetro):

(€ mil.)	settembre 2024 reported	settembre 2024 isoperimetro	settembre 2025	Variazione %
Ordini	14.753	14.649	18.208	24,3%
Ricavi	12.076	11.956	13.444	12,4%
EBITA (*)	795	770	945	22,7%
ROS (*)	6,6%	6,4%	7,0%	0,6 p.p.
FOCF	(550)	(548)	(426)	22,3%

(*) Dato al 30 settembre 2024 fornito nella versione restated a seguito della rivisitazione del KPI con riferimento alla valutazione delle partecipazioni strategiche.



GUIDANCE 2025

In considerazione dei risultati ottenuti nei primi nove mesi del 2025 e delle aspettative per i successivi, si conferma l'aggiornamento delle Guidance per l'intero anno comunicato a luglio 2025.

Di seguito la tabella riepilogativa:

		FY2024A	FY2025 Guidance ⁽¹⁾	Guidance 2025 aggiornata ⁽¹⁾
Ordini	(€ mld)	20,9	ca. 21	22,25 -22,75
Ricavi	(€ mld)	17,8	ca. 18,6	ca. 18,6
EBITA	(€ mln)	1.525	ca. 1.660	ca. 1.660
FOCF	(€ mln)	826	ca. 870	920 – 980⁽²⁾
Indebitamento Netto di Gruppo	(€ mld)	1,8	ca. 1,6 ⁽³⁾	ca. 1,1⁽⁴⁾

Assumendo un valore del cambio €/USD a 1,08 €/GBP a 0,86.

- (1) Sulla base delle correnti valutazioni degli impatti della situazione geopolitica anche sulla supply chain, sui livelli inflattivi e sull'economia globale, fatti salvi eventuali ulteriori significativi effetti
- (2) Inclusi gli effetti derivanti dalla risoluzione della controversia relativa al programma NH90 Norvegia.
- (3) Include l'erogazione dei dividendi a €0,52 per azione, operazioni di M&A per ca €500mil, remunerazione agli azionisti adottata da Leonardo DRS, nuovi contratti di leasing e altri movimenti minori
- (4) Include l'erogazione dei dividendi a €0,52 per azione, operazioni di M&A per ca €100mil, remunerazione agli azionisti adottata da Leonardo DRS, nuovi contratti di leasing e altri movimenti minori



Andamento commerciale

- I nuovi **Ordini** si attestano a € 18,2 mld., in netto incremento (+23,4%, +24,3% sul dato isoperimetro) rispetto ai primi nove mesi del 2024, trainati dall'ottima performance dell'Aeronautica che beneficia dell'acquisizione dell'importante ordine per la fornitura di supporto logistico integrato e addestramento per la flotta di velivoli Eurofighter della Forza Aerea del Kuwait. In crescita anche gli altri settori di business, quale risultato dei successi commerciali e del buon posizionamento dei prodotti, delle tecnologie e delle soluzioni del Gruppo, nonché della capacità di presidiare efficacemente i mercati chiave. Il livello di Ordini equivale ad un book to bill (rapporto fra gli Ordini ed i Ricavi del periodo) pari a circa 1,4.
- Il **Portafoglio Ordini** assicura una copertura in termini di produzione superiore a 2,5 anni.

Andamento economico

- I **Ricavi**, pari a € 13,4 mld., risultano in significativo incremento rispetto ai primi nove mesi del 2024 (+11,3%) in tutti i settori di business, nonostante la variazione di perimetro relativa alla cessione del business UAS (+12,4% isoperimetro). Si confermano di particolare rilievo gli apporti dell'Elettronica per la Difesa e Sicurezza, sia per la componente europea sia per la controllata Leonardo DRS, degli Elicotteri e dell'Aeronautica, con particolare riferimento alla componente Velivoli.
- L'**EBITA**, pari a € 945 mil., risulta in significativo aumento rispetto al dato comparativo in quasi tutti i settori (+18,9% rispetto al dato restated), riflette la crescita dei volumi e la solida performance dei business del Gruppo. Sul periodo incide particolarmente il risultato degli Elicotteri e dell'Elettronica per la Difesa e Sicurezza, nonostante l'incidenza negativa dell'effetto cambio sul risultato della controllata LDO DRS, che più che compensa il previsto andamento della partecipata strategica GIE ATR e delle Aerostrutture all'interno dell'Aeronautica. In miglioramento anche lo Spazio che beneficia delle azioni di efficientamento avviate sul segmento manifatturiero della Space Alliance. La buona performance del Gruppo appare ancora più evidente se si esclude il contributo del business UAS dal dato comparativo (+22,7% isoperimetro).
- L'**EBIT**, pari a € 722 mil., risulta parimenti in crescita (+13,5%), nonostante l'incremento degli oneri non ricorrenti che riflettono principalmente gli effetti derivanti dalla risoluzione della controversia a valere sul programma NH90 Norvegia, oltre ai costi sostenuti nell'ambito di importanti operazioni industriali.
- Il **Risultato Netto Ordinario** di € 466 mil. (€ 364 mil. nel periodo a confronto), beneficia del miglioramento dell'EBIT e dei minori oneri finanziari netti, principalmente riconducibili al miglioramento dell'Indebitamento Netto di Gruppo.
- Il **Risultato Netto** di € 735 mil. include, oltre al Risultato Netto Ordinario, la plusvalenza rilevata a seguito della cessione del business UAS a Fincantieri, pari a circa € 283 mil., parzialmente compensata



da oneri connessi a operazioni di cessione finalizzate negli esercizi precedenti. Il dato relativo al periodo comparativo (€ 730 mil.) beneficiava della plusvalenza – pari a € 366 mil. – rilevata a seguito della valutazione al fair value del Gruppo Telespazio, effettuata ai fini del consolidamento integrale dello stesso.

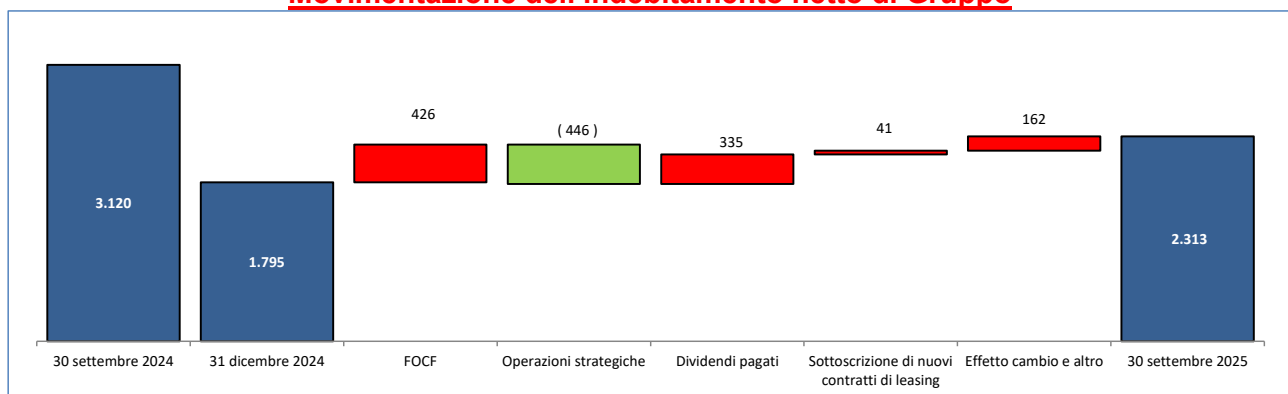
Andamento finanziario

- Il **FOCF** nei primi nove mesi del 2025, negativo per € 426 mil., evidenzia un miglioramento rispetto alla performance al 30 settembre 2024 (negativo per € 550 mil., negativo per € 548 mil. nel dato isoperimetro), confermando i risultati positivi raggiunti grazie alle iniziative di rafforzamento della performance operativa e del ciclo degli incassi, di una attenta politica di investimento in un periodo di crescita del business con stringenti prioritizzazioni richieste nonché di una efficiente strategia finanziaria e gestione del capitale circolante. Sul dato, che tuttavia risente dell'usuale andamento infrannuale, caratterizzato da assorbimenti di cassa nella prima parte dell'anno, incidono, rispetto ai primi nove mesi del 2024, i maggiori incassi e dividendi ricevuti, parzialmente compensati da un incremento negli investimenti e dall'accelerazione dei pagamenti a fornitori, a supporto del percorso di crescita.
- La variazione netta dei debiti finanziari include il rimborso, avvenuto nel mese di marzo 2025, del prestito obbligazionario di Leonardo S.p.a. di € 500 mil., emesso nel 2005 e giunto alla sua naturale scadenza, parzialmente compensato dal tiraggio del finanziamento "Sustainability-Linked" di € 260 mil., concesso dalla Banca Europea degli Investimenti (BEI).

L'**Indebitamento Netto di Gruppo**, pari ad € 2.313 mil., si riduce rispetto a settembre 2024 (circa € 0,8 mld.), grazie al rafforzamento della generazione di cassa del Gruppo e all'incasso di complessivi € 446 mil. rivenienti dalla cessione del business UAS.

Rispetto al 31 dicembre 2024 (€ 1.795 mil.) il dato si incrementa per effetto principalmente dell'andamento del sopracitato FOCF, al netto dell'effetto della suddetta cessione del business UAS, oltre che per il pagamento di dividendi per un importo pari a € 335 mil. (di cui € 298 mil. relativi a Leonardo S.p.a. che, in linea con quanto comunicato in occasione del Piano Industriale 2025-2029, ha corrisposto un dividendo quasi raddoppiato pari a € 0,52 per azione nel 2025 rispetto ai € 0,28 per azione del 2024).

Movimentazione dell'indebitamento netto di Gruppo





Andamento per settori di attività

Leonardo conferma il proprio percorso di crescita in tutti i Settori core del proprio business. Di seguito si commentano i Settori in termini di performance commerciale e finanziaria:

		30 settembre 2024	30 settembre 2025	Variazioni	Variazioni %
1. Elicotteri	Ordini	4.805	4.881	76	1,6%
	Portafoglio al 31 Dic. 2024	15.146	15.531	385	2,5%
	Ricavi	3.622	4.095	473	13,1%
	EBITA (*)	271	320	49	18,1%
	ROS (*)	7,5%	7,8%		0,3 p.p.
2. Elettronica per la Difesa e Sicurezza (**)	Ordini	7.327	7.690	363	5,0%
	Portafoglio al 31 Dic. 2024	17.889	18.985	1.096	6,1%
	Ricavi	5.171	5.817	646	12,5%
	EBITA (*)	569	667	98	17,2%
	ROS (*)	11,0%	11,5%		0,5 p.p.
3. Cyber & Security Solutions	Ordini	586	700	114	19,5%
	Portafoglio al 31 Dic. 2024	1.091	1.243	152	13,9%
	Ricavi	447	532	85	19,0%
	EBITA (*)	22	41	19	86,4%
	ROS (*)	4,9%	7,7%		2,8 p.p.
4. Aeronautica	Ordini	2.015	5.017	3.002	149,0%
	Portafoglio al 31 Dic. 2024	9.076	11.234	2.158	23,8%
	Ricavi	2.476	2.799	323	13,0%
	EBITA (*)	120	96	(24)	(20,0%)
	ROS (*)	4,8%	3,4%		(1,4) p.p.
5. Spazio	Ordini	476	655	179	37,6%
	Portafoglio al 31 Dic. 2024	1.722	1.628	(94)	(5,5%)
	Ricavi	616	702	86	14,0%
	EBITA (*)	4	30	26	650,0%
	ROS (*)	0,6%	4,3%		3,7 p.p.

(*) Dato 2024 restated per effetto della rivisitazione del KPI con riferimento alla valutazione delle partecipazioni strategiche.

(**) Dato 2024 con esclusione contribuzione di UAS (isoperimetro).



Elicotteri

L'andamento dei primi nove mesi del 2025 conferma il trend positivo del Settore e mostra, rispetto allo stesso periodo del 2024, Ricavi ed EBITA in significativa crescita e un volume di nuovi Ordini, come da aspettative, sostanzialmente in linea. Nel periodo sono state effettuate consegne di n. 115 nuovi elicotteri (n. 109 nello stesso periodo del 2024).

Ordini. In linea, a conferma del successo dei prodotti oltre che dei servizi per il supporto al cliente offerti dal Settore. Tra le principali acquisizioni del periodo si segnalano:

- il contratto per la fornitura di ulteriori elicotteri di serie oltre che per lo sviluppo di ulteriori capacità dell'elicottero con riferimento al programma AW249 NEES (Nuovo Elicottero da Esplorazione e Scorta) per l'Esercito Italiano;
- l'ordine da Weststar per elicotteri di vario tipo, compreso l'AW149, destinati a enti governativi in Malesia;
- l'ordine da *GD Helicopter Finance* (GDHF) per n. 10 elicotteri AW189, destinati a suoi clienti nel settore del trasporto offshore;
- l'ordine, nell'ambito del programma *Integrated Merlin Operational Support* (IMOS), per la fornitura al Ministero della Difesa del Regno Unito di servizi di supporto logistico e di manutenzione della flotta di elicotteri AW101 Merlin;
- l'ordine per la realizzazione in Italia del *Ground based training system* (GBTS) per la formazione dei piloti dell'Aeronautica Militare e delle altre Forze Armate e Corpi dello Stato;
- il contratto per la fornitura di un servizio di supporto logistico integrato di tipo *Performance Based Logistic* (PBL), oltre che di un servizio di supporto tecnico-ingegneristico e di un servizio di supporto tecnico-manutentivo, per la flotta di elicotteri ICH-47F in dotazione all'Esercito Italiano;
- il contratto con Boeing per la fornitura di ulteriori n. 8 elicotteri relativi al programma MH-139 per la US Air Force.

Ricavi. In crescita (+13,1%), con un maggior contributo delle attività sulle linee di elicotteri dual use dell'AW family oltre che sul CSS&T (*Customer Support, Services & Training*).

EBITA. In sensibile aumento (+18,1%) per effetto principalmente dei maggiori ricavi, con un ROS in leggero miglioramento.



Elettronica per la Difesa e la Sicurezza

I nove mesi del 2025 sono caratterizzati da un'ottima performance, con particolare riferimento al perimetro dell'Elettronica Europa che registra volumi e redditività in decisa crescita rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, nonostante il dato non includa il contributo del business *Underwater Armaments and Systems*, oggetto di cessione a inizio 2025. Ricavi e redditività in crescita anche per la controllata Leonardo DRS, nonostante l'effetto sfavorevole del cambio USD/€.

Key Performance Indicator del settore

30 settembre 2024 reported	Ordini	Ricavi	EBITA (*)	ROS (*)
Elettronica Europa	4.865	3.229	407	12,6%
Leonardo DRS	2.583	2.073	188	9,1%
Elisioni	(17)	(7)	-	n.a.
Totale	7.431	5.295	595	11,2%
30 settembre 2024 isoperimetro	Ordini	Ricavi	EBITA (*)	ROS (*)
Elettronica Europa	4.761	3.105	381	12,3%
Leonardo DRS	2.583	2.073	188	9,1%
Elisioni	(17)	(7)	-	n.a.
Totale	7.327	5.171	569	11,0%
30 settembre 2025	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS
Elettronica Europa	4.879	3.517	450	12,8%
Leonardo DRS	2.818	2.315	217	9,4%
Elisioni	(7)	(15)	-	n.a.
Totale	7.690	5.817	667	11,5%
Variazioni % isoperimetro	Ordini	Ricavi	EBITA (*)	ROS (*)
Elettronica Europa	2,5%	13,3%	18,1%	0,5 p.p.
Leonardo DRS	9,1%	11,7%	15,4%	0,3 p.p.
Elisioni	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Totale	5,0%	12,5%	17,2%	0,5 p.p.

(*) Dato restated per effetto della rivisitazione del KPI con riferimento alla valutazione delle partecipazioni strategiche.

Cambio medio €/USD: 1,11802 (primi nove mesi del 2025) e 1,0870 (primi nove mesi del 2024).

Ordini. In crescita rispetto al 30 settembre 2024. Tra le principali acquisizioni del periodo si segnalano:

Per la componente Europa:

- l'ordine aggiuntivo per l'*European Common Radar System* (radar AESA a scansione elettronica) che sarà installato sugli Eurofighter Typhoon della Royal Air Force. L'ECRS Mk2 è dotato di un'antenna



multi-funzione (*multi-functional array-MFA*) di nuova concezione, capace di sovrintendere a funzioni radar tradizionali, come ricerca e acquisizione bersagli, e a compiti di electronic warfare;

- nell'ambito del più ampio contratto per la fornitura di 16 velivoli EFA (prima tranche) per l'Aeronautica Militare Italiana, la Divisione Elettronica fornirà il sistema di protezione DASS (*Defensive Aids Sub-System*), il quale protegge il Typhoon da minacce a guida infrarossa e radar fornendo al pilota un quadro tattico completo e dotando il velivolo di capacità stealth digitale ottenuta grazie a tecniche avanzate di inganno elettronico;
- in ambito navale, l'ordine per la fornitura di Sistemi di Combattimento che equipaggiano le 2 UU.NN. di classe PPA Pattugliatori Polivalenti d'Altura per la Marina Militare Indonesiana. Il CMS Athena integra tutte le funzioni richieste per la sorveglianza, la gestione dei sensori e delle immagini tattiche, il supporto alla navigazione, la valutazione delle minacce e l'assegnazione delle armi, la gestione del sistema d'arma, la pianificazione della missione, il collegamento dati multi-tattico e l'addestramento a bordo.

Per la controllata Leonardo DRS:

- l'ordine aggiuntivo, nell'ambito del più ampio programma ORP (Ohio-submarine class Replacement Programme), per la fornitura di componenti di propulsione elettrica integrati per il sottomarino di classe Columbia di nuova generazione per la Marina degli Stati Uniti;
- nell'ambito del più ampio programma IBAS (Improved Bradley Acquisition Subsystem), l'ordine aggiuntivo per la fornitura di sensori elettro-ottici che equipaggeranno i veicoli M2 Bradley dell'Esercito degli Stati Uniti. Il sistema di visione a infrarossi di seconda generazione per i veicoli corazzati da combattimento Bradley include funzionalità avanzate per il rilevamento precoce di minacce da lunghe distanze;
- nell'ambito del più ampio programma CDS (Common Display Systems), l'ordine per la fornitura hardware, tra cui console multi-schermo, display e periferiche, progettati per supportare il sistema di combattimento AEGIS e il sistema di autodifesa navale (SSDS) installati su diverse navi di grandi e piccole dimensioni della Marina degli Stati Uniti, delle forze navali alleate e della Guardia costiera degli Stati Uniti;
- l'ordine aggiuntivo per la produzione di FWS-I (Family of Weapon Sights – Individual) ovvero mirini che si collegano in modalità wireless ai sistemi di visione montati sul casco, tra cui il binocolo potenziato con occhiali per la visione notturna (ENVG-B) e il sistema visivo integrato di nuova generazione (IVAS). Offre inoltre agli utenti la possibilità di acquisire bersagli di giorno e di notte e in condizioni di scarsa visibilità nel fumo o nella nebbia fornendo vantaggi strategici e tattici.

Ricavi. Volumi in significativo aumento rispetto al periodo comparativo (+12,5% rispetto al dato al 30 settembre 2024 isoperimetro), anche per effetto delle acquisizioni di ordini conseguite nel corso del 2024, sia nella componente Elettronica Europa (+13,3% rispetto al dato isoperimetro) e sia nella controllata Leonardo DRS (+11,7%), nonostante l'impatto negativo del cambio USD/€.

EBITA. Redditività in crescita in tutte le principali aree di business, principalmente per i maggiori volumi sia della componente Elettronica Europa (+18,1% rispetto al dato isoperimetro del periodo comparativo) sia della controllata Leonardo DRS (+15,4%), nonostante il già citato effetto cambio. Positivo il contributo della JV strategica MBDA.



Dati di Leonardo DRS in USD

	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS
Leonardo DRS (\$mil.) settembre 2024	2.807	2.253	204	9,1%
Leonardo DRS (\$mil.) settembre 2025	3.151	2.588	243	9,4%

Cyber & Security Solutions

Il Settore Cyber & Security Solutions rileva nei nove mesi del 2025 un'ottima performance, con volumi e redditività in decisa crescita rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.

Ordini. In sensibile crescita rispetto al periodo comparativo (+19,5%), con un book to bill pari a 1,3. Tra le principali acquisizioni del periodo si segnalano:

- ordini vari nell'ambito del più ampio progetto Polo Strategico Nazionale (PSN) volto a supportare le aziende della Pubblica Amministrazione nella trasformazione digitale mediante l'adozione di un modello Cloud, la razionalizzazione dei Data Center e l'adeguamento della connettività incrementando il livello di sicurezza dei dati gestiti;
- nell'ambito delle comunicazioni sicure ovvero sistemi e apparati *Narrowband & Broadband* dedicati ad utenti *mission critical*, sono stati finalizzati diversi contratti rivolti alle forze di Pubblica Sicurezza, alla Difesa e alle Emergenze sia in ambito Domestico, come la piattaforma di comunicazione sicura e integrata per 11 province nazionali e la rete di Emergenza per la Regione Liguria, sia a livello Internazionale, come le linee metropolitane di Singapore e Taipei e il Ministero della Difesa del Vietnam;
- in UK, nell'ambito del più ampio programma Cyclamen, il sistema di rilevamento alle frontiere di dispositivi radiologici e nucleari (RN), l'ordine per il supporto e manutenzione di apparecchiature mobili e fisse in tutto il Regno Unito e nei porti limitrofi per rilevare e prevenire l'importazione illecita di materiali radiologici e nucleari che svolge un ruolo chiave nella protezione delle frontiere del Regno Unito.

Ricavi. Volumi in decisa crescita rispetto al 30 settembre 2024 (+19,0%), anche per effetto degli ordini acquisiti nel corso del 2024 e nei primi mesi del 2025.

EBITA. In forte aumento (+86,4%) principalmente per i maggiori volumi e per il miglioramento della redditività (ROS +2,8 p.p. rispetto al periodo comparativo).



Aeronautica

Come già rappresentato, dal 2025 le Business Unit Velivoli e Aerostrutture, sino al Bilancio 2024 rilevate come Settori separati, sono confluite nel Settore Aeronautica, che include anche la partecipata strategica GIE ATR e il Global Combat Air Programme (GCAP), in precedenza rilevato tra le Altre Attività. Al fine di rendere confrontabile l'andamento gestionale, gli indicatori del periodo comparativo del Settore Aeronautica sono stati rideterminati.

L'ottima performance commerciale registrata nel terzo trimestre del 2025, in linea con il percorso di crescita del Settore e che beneficia dell'ordine per la fornitura di supporto logistico per la flotta di velivoli Eurofighter del Kuwait, evidenzia un significativo incremento rispetto ai primi nove mesi del 2024. Dal punto di vista produttivo:

- per i programmi militari della Business Unit Velivoli sono state consegnate a Lockheed Martin n. 39 ali per il programma F-35 (contro n. 36 ali consegnate nello stesso periodo del 2024) e al Consorzio Eurofighter n. 7 fusoliere e n. 6 ali per il programma Typhoon (in linea con quanto registrato a settembre 2024). Per quanto riguarda i velivoli EFA Kuwait sono state registrate n. 4 consegne rispetto alle n. 2 del 2024;
- per i programmi civili della Business Unit Aerostrutture, sono state consegnate n. 51 sezioni di fusoliera e n. 39 stabilizzatori per il programma B787 (contro n. 37 sezioni di fusoliera e n. 25 stabilizzatori nel 2024) e n. 17 fusoliere per il programma ATR (contro n. 20 fusoliere nel 2024);
- per il consorzio GIE ATR si evidenziano n. 11 consegne rispetto alle n. 20 registrate nel medesimo periodo del 2024.

Key Performance Indicator del settore

30 settembre 2024	Ordini	Ricavi	EBITA (*)	ROS (*)
Velivoli	1.500	2.023	249	12,3%
Aerostrutture	571	508	(129)	(25,4%)
GIE ATR	n.a.	n.a.	-	n.a.
Elisioni	(56)	(55)	-	
Totale	2.015	2.476	120	4,8%
30 settembre 2025	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS
Velivoli	4.309	2.345	265	11,3%
Aerostrutture	789	510	(135)	(26,5%)
GIE ATR	n.a.	n.a.	(34)	n.a.
Elisioni	(81)	(56)	-	
Totale	5.017	2.799	96	3,4%
Variazioni %	Ordini	Ricavi	EBITA (*)	ROS (*)
Velivoli	187,3%	15,9%	6,4%	(1,0) p.p.
Aerostrutture	38,2%	0,4%	(4,7%)	(1,1) p.p.
GIE ATR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Elisioni	n.a.	n.a.	n.a.	
Totale	149,0%	13,0%	(20,0%)	(1,4) p.p.

(*) Dato restated per effetto della rivisitazione del KPI con riferimento alla valutazione delle partecipazioni strategiche.



Ordini. In sensibile crescita (+149,0%) rispetto al 30 settembre 2024 nelle Business Unit Velivoli e Aerostrutture. In particolare, la BU Velivoli beneficia principalmente dell'ordine relativo al contratto di supporto logistico inerente al programma Kuwait e dell'acquisizione di 2 velivoli multiruolo C-27J per un cliente export, oltre dei maggiori ordini per il Global Combat Air Programme (GCAP). Con riferimento alla BU Aerostrutture, si registra un importante incremento grazie alla ripresa degli ordini per fusoliere Boeing.

Ricavi. In crescita rispetto al 30 settembre 2024 (+13,0%), principalmente per la BU Velivoli, in particolare sui programmi C-27J, GCAP ed EFA. In lieve miglioramento la BU Aerostrutture, per effetto della maggiore attività sui programmi B787 e A220. Nell'ambito della BU Velivoli si conferma stabile il contributo del Service, che a settembre 2025 si attesta pari a circa il 34% dei ricavi complessivi.

EBITA. La flessione rispetto al medesimo periodo del 2024 (-20,0%) risente del risultato del consorzio GIE-ATR, per effetto delle minori consegne, oltre che del minor apporto della BU Aerostrutture, in linea alle attese, a causa dell'incremento dei costi operativi che risentono dell'insaturazione dei siti produttivi e degli effetti inflattivi sul costo del lavoro, solo in parte mitigati dalla parziale ripresa della marginalità. In miglioramento la BU Velivoli, che conferma l'ottimo livello di redditività nonostante un diverso mix di attività, con la crescita dei volumi sui programmi C-27J e GCAP, caratterizzato da una rilevante quota di attività passanti.

Spazio

Il Settore evidenzia un miglioramento della performance in tutti i principali indicatori, beneficiando anche del parziale recupero della componente manifatturiera della Space Alliance.

Ordini. In crescita rispetto allo stesso periodo del 2024 (+37,6%), beneficiando della crescita di Telespazio nella linea di Business Satellite Systems and Operations (SSO). Tra le principali acquisizioni si evidenziano i contratti con ASI (Agenzia Spaziale Italiana) per il follow-on di COSMO-SkyMed, con il MoD (Ministero per la Difesa) per il Mantenimento Condizioni Operative in ambito SSO, con il MASE (Ministero dell'Ambiente e della Sicurezza Energetica) per la fornitura di dati e l'ordine Nazar nell'ambito della linea di Business GeoInformation. Positivo il contributo della componente manifatturiera di Leonardo, per la quale si segnala l'acquisizione della fornitura dello strumento a supporto della missione SBG (*Surface, Biology and Geology*) per l'ESA.

Ricavi. In aumento (+14,0%) per effetto della crescita dei business SatCom, per maggiori attività sui programmi militari, Satellite Systems and Operations, principalmente per il programma Moonlight, GeoInformation, per il progresso dei programmi del PNRR, della controllata Telespazio. Positivo anche il contributo della componente manifatturiera di Leonardo.

EBITA. In netta crescita rispetto alla performance del periodo comparativo, confermando la redditività del business di Telespazio, nonché beneficiando del miglioramento della performance di Thales Alenia Space che prosegue nel percorso di efficientamento avviato nel 2024.



Operazioni Industriali

Di seguito sono riportate le principali operazioni industriali avvenute nel corso del 2025:

- **Cessione business Underwater Armaments & Systems (UAS).** In data 14 gennaio 2025 è avvenuto il closing dell'operazione di cessione della linea di business Underwater Armaments & Systems (UAS) a Fincantieri. In base all'accordo vincolante del 9 maggio 2024, al momento del closing Leonardo ha ricevuto il pagamento di circa € 287 mil. quale prima tranche del prezzo, basato sulla componente fissa di Enterprise Value (EV) pari a € 300 mil., mentre in data 30 giugno 2025 è stata corrisposta la seconda *tranche*, pari a circa € 159 mil., a titolo di componente variabile e tenendo conto dei meccanismi di aggiustamento prezzo definiti dalle parti.
- **Costituzione Leonardo Rheinmetall Military Vehicles S.r.l.** In data 24 febbraio 2025, facendo seguito ai precedenti accordi siglati da Leonardo e Rheinmetall con lo scopo di formare un nuovo nucleo europeo per lo sviluppo e la produzione di veicoli militari da combattimento in Europa, è stata costituita la società Leonardo Rheinmetall Military Vehicles S.r.l., detenuta in maniera paritaria dai due partner.
- **Joint Venture LBA Systems.** A seguito della firma, in data 6 marzo 2025, di un Memorandum of Understanding con Baykar Technologies per la cooperazione nello sviluppo di sistemi unmanned, il 16 giugno 2025 è stato sottoscritto l'accordo per la costituzione di una società paritetica, denominata LBA Systems S.r.l., con sede operativa in Italia. La società è finalizzata alla progettazione, sviluppo, produzione e manutenzione di piattaforme aeree senza pilota di nuova generazione, facendo leva sulle complementarità tecnologiche e industriali dei due partner. Leonardo fornirà sistemi elettronici, payload avanzati e capacità di *Manned-Unmanned Teaming* e *Swarming*, oltre a presidiare le attività di qualificazione e certificazione. La società opererà sui mercati europeo e internazionale.
- **Costituzione Nuclitalia S.r.l.** In data 14 maggio 2025 è stata costituita Nuclitalia S.r.l., partecipata da Enel (51%), Ansaldo Energia (39%) e Leonardo (10%), con l'obiettivo di sviluppare tecnologie nucleari innovative, con focus sugli *Small Modular Reactors* (SMR) e sui reattori avanzati di quarta generazione. Nuclitalia agirà come polo tecnologico e industriale di riferimento, presiederà attività di ricerca, ingegneria, sviluppo della supply chain e promozione commerciale, a supporto della transizione energetica e della sicurezza energetica nazionale.
- **Costituzione Edgewing Ltd.** In data 20 giugno 2025 è stata costituita la società Edgewing Ltd., partecipata da Leonardo, BAE Systems e Mitsubishi Heavy Industries, riferimento industriale del programma GCAP per lo sviluppo del sistema di combattimento aereo di sesta generazione. La società, con governance paritetica (33,3% ciascuno), guiderà lo sviluppo del velivolo, mantenendo il ruolo di autorità progettuale lungo l'intero ciclo di vita, con entrata in servizio prevista nel 2035 e operatività oltre il 2070.

- **Acquisizione SSH Communications Security Corporation.** In data 1° luglio 2025 è stata annunciata l'acquisizione del 24,55% della società finlandese SSH Communications Security Corporation, per un valore di circa € 20 mil., finalizzata al rafforzamento del portafoglio cyber e allo sviluppo di un ecosistema europeo Zero Trust. L'operazione prevede anche un accordo di cooperazione che assegna a Leonardo l'esclusiva mondiale, con eccezione dei Paesi scandinavi, per l'integrazione delle soluzioni SSH. L'operazione è stata perfezionata nel mese di ottobre 2025.
- **Acquisizione Axiomatics AB.** In data 9 luglio 2025 Leonardo ha annunciato l'acquisizione del 100% della società svedese Axiomatics AB, specializzata in soluzioni di gestione delle autorizzazioni e sicurezza dei dati basate su architettura Zero Trust. L'operazione consente di ampliare il portafoglio di soluzioni proprietarie di Leonardo nell'ambito della Data Centric Security e del modello ABAC (*Attribute-Based Access Control*). L'integrazione delle capacità di Axiomatics con la Piattaforma Globale di Cybersecurity (GCC Platform) e con il network commerciale di Leonardo rafforza ulteriormente la strategia industriale dell'azienda nei Paesi nordici e consolida il ruolo di Leonardo come attore di riferimento internazionale nella sicurezza digitale, in linea con il Piano Industriale. Il perfezionamento è subordinato alle usuali approvazioni regolamentari.
- **Acquisizione Iveco Defence.** In data 30 luglio 2025 Leonardo ha sottoscritto l'accordo per l'acquisizione di Iveco Defence, una divisione di Iveco Group, per un controvalore di circa € mld. 1,7 (enterprise value). L'operazione rafforza il posizionamento di Leonardo nella difesa terrestre europea e consentirà l'integrazione tra i veicoli di Iveco Defence e i sistemi elettronici dell'azienda, con benefici in termini di efficienza industriale, sviluppo tecnologico e ampliamento delle opportunità commerciali. Il closing è previsto nel primo trimestre del 2026, subordinatamente alle autorizzazioni regolatorie.
- **Costituzione consorzio GCAP Electronics Evolution (G2E).** In data 9 settembre 2025 è stato annunciato il consorzio GCAP Electronics Evolution (G2E), formato da Mitsubishi Electric (Giappone), Leonardo UK (Regno Unito), Leonardo ed ELT Group (Italia), con l'obiettivo di sviluppare la componente integrata di sensoristica e comunicazioni del caccia di nuova generazione GCAP. Il consorzio opererà a supporto di Edgewing Ltd, system integrator principale del programma, fornendo il sistema ISANKE & ICS e il relativo supporto logistico a lungo termine. La sede del consorzio sarà a Reading (UK), in prossimità della GCAP International Government Organisation (GIGO), per garantire il massimo coordinamento con i ministeri della Difesa dei tre Paesi partner.
- **Memorandum of Understanding con Airbus e Thales.** In data 23 ottobre 2025 è stato firmato un *Memorandum of Understanding* tra Leonardo, Airbus e Thales per la creazione di una nuova società nel settore spaziale che sarà operativa nel 2027, una volta ottenute le necessarie autorizzazioni regolamentari. La società è volta a rafforzare l'autonomia strategica dell'Europa nel settore spaziale, ambito essenziale per infrastrutture e servizi critici quali telecomunicazioni, navigazione, osservazione della Terra, ricerca scientifica, esplorazione e sicurezza nazionale. La nuova entità conterà circa 25.000 dipendenti e integrerà competenze e tecnologie complementari,



sviluppando soluzioni end-to-end che spaziano dalle infrastrutture spaziali ai servizi (esclusi i lanciatori), con l'obiettivo di accelerare l'innovazione e creare un player europeo competitivo a livello globale. Il fatturato della società è di circa € 6,5 mld. (dato pro-forma 2024) e sono attese sinergie per diverse centinaia di milioni di euro all'anno sul risultato operativo a partire dal quinto anno successivo dalla sigla dell'accordo. La compagine azionaria sarà detenuta da Airbus (35%), Leonardo (32,5%) e Thales (32,5%); la società sarà basata su un modello di governance totalmente bilanciato tra gli azionisti.

Inoltre, si segnala che l'Assemblea degli Azionisti del 26 maggio 2025 ha approvato il "Piano di Azionariato Diffuso di Leonardo 2025-2027" (il "Piano"), con l'obiettivo di rafforzare il coinvolgimento e il senso di appartenenza delle risorse del Gruppo, favorire la loro partecipazione attiva nella crescita di lungo periodo, diffondere a tutti i livelli la cultura di «ownership» e allinearsi alle *best practice*, italiane ed estere. Il Piano è articolato in tre cicli annuali – attivabili nel 2025, 2026 e 2027 – cui potranno accedere volontariamente i dipendenti di Leonardo S.p.a. e delle altre società del Gruppo aventi sede in Italia, US – fatta eccezione per la Leonardo DRS – UK e Polonia. Gli aderenti, a fronte della destinazione di un contributo individuale da impiegare nell'acquisto di azioni Leonardo S.p.a. per proprio conto ("Purchased Shares"), riceveranno azioni gratuite di Leonardo S.p.a. in parte proporzionalmente al numero delle azioni da essi acquistate ("Matching shares") e in parte nella misura di una tantum al momento della prima adesione al Piano (l'incentivo non verrà rinnovato nel caso in cui il dipendente aderirà a più cicli di assegnazione). Alle azioni ricevute gratuitamente sarà applicato un periodo di indisponibilità (pari in Italia a 3 anni), la cui cessazione sarà subordinata al fatto che il dipendente mantenga continuativamente il proprio rapporto di lavoro con Leonardo. Il 30 giugno 2025 si è conclusa la prima finestra di adesione relativa al ciclo 2025, destinata ai dipendenti di Leonardo S.p.a. e delle società italiane, che ha visto la partecipazione di 3.854 risorse; nel mese di settembre 2025 sono quindi state assegnate complessivamente 46.232 azioni gratuite. Nel mese di ottobre 2025 si è chiusa anche la seconda finestra relativa al ciclo 2025, destinata a tutti gli aventi diritto, per la quale la consegna delle azioni gratuite sarà avviata a partire dal mese di dicembre 2025.

Infine, si segnala che, con riferimento alla controversia con l'Agenzia del Ministero della Difesa Norvegese (NDMA) a valere sul contratto per la fornitura di n. 14 elicotteri NH90, stipulato con NH Industries (NHI, società partecipata da Leonardo, Airbus Helicopters e Fokker Aerostructure), in data 1° novembre 2025 è stato raggiunto un accordo per la risoluzione amichevole della stessa, a seguito del quale tutti i procedimenti giudiziari tra le parti sul programma NH90 Norvegia sono conclusi. L'accordo prevede la restituzione a NHI di tutti gli elicotteri con i relativi pezzi di ricambio, strumenti e attrezzature specifiche dal Governo Norvegese, che verranno reintegrati all'interno del programma NH90 a supporto di altri utilizzatori. NHI pagherà al Governo Norvegese un importo pari a € 305 mil., oltre alle garanzie bancarie già riconosciute pari a circa € 70 mil.

Operazioni finanziarie

Nel corso dei primi nove mesi del 2025 non è stata perfezionata sul mercato dei capitali alcuna nuova operazione. Tuttavia:



- nel mese di marzo 2025 è stato rimborsato il prestito obbligazionario di Leonardo S.p.a. di €mil. 500, emesso nel 2005 e giunto alla sua naturale scadenza;
- nel mese di maggio è stato interamente utilizzato il finanziamento “Sustainability-Linked” di €mil. 260, concesso dalla Banca Europea degli Investimenti (BEI) con contratto sottoscritto nel mese di novembre 2022. Il prestito, della durata di 12 anni, di cui 4 di preammortamento, è finalizzato a finanziare al 50% alcuni progetti d’investimento previsti nel Piano Industriale di Leonardo.

Successivamente alla chiusura del trimestre, in data 20 ottobre 2025, nell’ambito del programma approvato dall’Assemblea Ordinaria degli Azionisti in data 26 maggio 2025, Leonardo ha acquistato sul mercato “Euronext Milan” n. 504.997 di azioni proprie (pari allo 0,0873% circa del capitale sociale) per un controvalore complessivo, al netto delle commissioni, di circa € 25 mil. (prezzo medio ponderato di euro 49,5314 per azione). Le azioni acquistate sono destinate al servizio dei correnti Piani di Incentivazione a Lungo Termine e di Azionariato Diffuso, nonché di eventuali altri piani di azionariato.

In linea con le priorità strategiche e gli obiettivi di *capital allocation* del Gruppo, nel contesto dell’aumento di capitale di Avio, Leonardo diluisce la partecipazione. Per ottenere tale obiettivo si è proceduto con un’operazione “sintetica”, consistente nella combinazione di (a) cessione di azioni Avio sul mercato eseguita principalmente attraverso un *accelerated bookbuilding (ABB)* rivolto a investitori istituzionali eseguito il 28 ottobre u.s. per ca. 2,6 milioni di azioni cedute a €37,50 per azione e (b) esercizio integrale dei diritti di opzione relativi alla partecipazione residua da effettuare nel periodo tra il 3 e il 17 novembre. L’operazione combinata consente di conseguire “sinteticamente” il medesimo risultato derivabile dall’alternativa operazione di cessione integrale dei diritti di opzione senza partecipare all’aumento di capitale e risulterà in una diluizione della partecipazione dal 28.75% al 19.3% e un incasso netto di circa €21milioni.

Al 30 settembre 2025 Leonardo S.p.A. dispone, per le esigenze di finanziamento delle attività ordinarie del Gruppo, di fonti di liquidità per complessivi € 2.625 mil. circa, tutte non utilizzate alla data e così composte:

- linee di credito per cassa a breve non confermate per circa € 825 mil.;
- una linea di credito ESG-linked Revolving Credit Facility per un importo di € 1.800 mil., con scadenza il 7 ottobre 2026, rinnovata anticipatamente come di seguito descritto.

Successivamente alla data di chiusura del terzo trimestre, nel mese di ottobre 2025, Leonardo ha provveduto alla sottoscrizione, con un sindacato di banche internazionali e nazionali, di una ESG-linked Revolving Credit Facility di durata pari a 5 anni per un importo di € 1,8 mld. La nuova linea di credito sostituisce la Revolving Credit Facility esistente di pari importo che è stata contestualmente cancellata, riducendo del 30% il margine ed estendendo la durata fino al 2030.

In linea con la strategia di sostenibilità e con il sistema di incentivazione di Leonardo, la linea di credito integra due obiettivi di riduzione delle emissioni di CO₂ dirette e indirette di Gruppo.



I parametri ESG selezionati contribuiscono ad inserire la Revolving Credit Facility ("RCF") nel quadro delle fonti di finanziamento sostenibili di Leonardo che rappresentano circa i 2/3 del totale delle fonti disponibili.

Inoltre, Leonardo dispone di linee di credito bancarie per firma non confermate per complessivi € 11.875 mil., di cui € 3.762 mil. ancora disponibili al 30 settembre 2025.

Altre controllate del Gruppo infine dispongono delle seguenti linee di credito:

- Leonardo DRS dispone di una Revolving Credit Facility per un importo di USD 275 mil. (€ 235 mil.), totalmente inutilizzata al 30 settembre 2025;
- Leonardo US Corporation dispone di linee di credito a breve a revoca, garantite da Leonardo S.p.a., per USD 210 mil. (€ 179 mil.), utilizzate al 30 settembre 2025 per USD 67 mil. (€ 57 mil.);
- Leonardo US Holding dispone di linee di credito a breve a revoca, garantite da Leonardo S.p.a., per USD 5 mil. (€ 4 mil.), non utilizzate alla data del 30 settembre 2025.

Si ricorda infine che Leonardo ha in essere un Programma EMTN (*Euro Medium Term Note*) rinnovato per un ulteriore periodo di 12 mesi nel mese di giugno 2025 sulla Borsa di Lussemburgo per la possibile emissione di prestiti obbligazionari sul mercato europeo di complessivi € 4 mld., al quale quest'anno è stato affiancato analogo programma dello stesso ammontare sulla Borsa Italiana. Entrambi i programmi risultano utilizzabili alla data del presente documento per complessivi € 3.500 mil., che in ogni caso risulta essere l'ammontare massimo autorizzato per l'utilizzo, per cui i due programmi non si sommano. Ai prestiti obbligazionari in essere è attribuito un credit rating finanziario a medio lungo termine da parte delle agenzie di rating internazionali Moody's, Standard&Poor's e Fitch.

Si segnala a tal riguardo che:

- ad aprile 2025, in considerazione sia della solida performance operativa raggiunta da Leonardo - guidata da un significativo volume di ordini acquisiti, in particolare nel comparto della difesa, da un miglioramento dei margini e dalla crescita del Free Operating Cash Flow (FOCF) – sia del miglioramento atteso delle metriche di credito e dell'impegno del management a mantenere una politica finanziaria prudente e un rating investment grade, Standard&Poor's ha migliorato il rating di Leonardo a "BBB" da "BBB-", con outlook "stabile";
- a maggio 2025, sulla base della solida performance operativa del Gruppo (dall'upgrade a Baa3 di maggio 2023), delle prospettive di ulteriore crescita del Gruppo in un contesto di aumento della spesa per la difesa, di una disciplinata politica finanziaria accompagnata dalle azioni di rafforzamento del core business e di espansione delle divisioni Cyber & Security Solutions e Spazio, Moody's ha confermato il rating "Baa3" e rivisto in miglioramento l'outlook su Leonardo, passando da "stabile" a "positivo";
- ad agosto 2025, sulla base delle prospettive di ulteriore crescita della marginalità e della generazione di cassa del Gruppo nel periodo 2025-2028, sostenuta dalla posizione di leadership nel settore degli elicotteri e negli altri mercati della difesa e della sicurezza, dalla forte diversificazione geografica e dalla presenza in un'ampia gamma di collaborazioni in ambito A&D, accompagnata da una continua attenzione alla riduzione della leva finanziaria, Fitch ha migliorato il rating di Leonardo a "BBB" da "BBB-", con outlook "stabile".



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	maggio 2025	Baa3	stabile	Baa3	positivo
Standard&Poor's	aprile 2025	BBB-	positivo	BBB	stabile
Fitch	agosto 2025	BBB-	positivo	BBB	stabile

Con riferimento all'impatto di variazioni positive o negative nei credit rating assegnati a Leonardo, le stesse possono determinare variazioni solo in termini di maggiori o minori oneri finanziari su alcuni dei debiti del Gruppo (Revolving Credit Facility e Term Loan).

Si segnala, inoltre, che anche il Funding Agreement tra MBDA ed i propri azionisti prevede, inter alia, che la possibile variazione del rating assegnato a questi ultimi determini la variazione del margine applicabile.

Il Consiglio di Amministrazione ha infine preso atto che l'Azienda ha raggiunto un accordo per la risoluzione consensuale del rapporto di lavoro in essere con l'attuale Chief Financial Officer, Dott.ssa Alessandra Genco.

Nell'ambito dell'accordo è stato stabilito che la Dott.ssa Genco manterrà il ruolo di CFO, nonché quello di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154-bis del TUF e degli artt. 25.4 e 25.5 dello Statuto sociale, sino al 10 Novembre 2025, restando comunque a disposizione dell'Azienda fino al 30 Novembre 2025 per garantire il completamento del passaggio di consegne già attivato in relazione alla sua sostituzione.

Il Consiglio ha quindi proceduto alla nomina del Dott. Giuseppe Aurilio - attuale Chief Operating Officer di Telespazio S.p.A. - come nuovo Chief Financial Officer della Società nonché Dirigente Preposto.

Leonardo ringrazia la Dott.ssa Genco per il prezioso contributo assicurato nel corso degli anni al Gruppo formulandole i migliori auguri per il suo futuro professionale.

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, sul sito internet della Società (www.leonardo.com, sezione Investitori/Risultati e Relazioni), nonché sul sito internet del meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarket Storage (www.emarketstorage.com).



ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI CONSOLIDATI

	9 mesi 2025	9 mesi 2024	Var. YoY	3° trimestre 2025 (unaudited)	3° trimestre 2024 (unaudited)	Var. YoY
Ricavi	13.444	12.076	1.368	4.525	4.091	434
Costi per acquisti e per il personale	(12.078)	(10.863)	(1.215)	(4.029)	(3.670)	(359)
Altri ricavi (costi) operativi netti	(5)	(5)	-	(3)	(32)	29
Valutazione ad equity delle partecipazioni strategiche (*)	39	50	(11)	23	20	3
Ammortamenti e svalutazioni	(455)	(463)	8	(152)	(138)	(14)
EBITA (*)	945	795	150	364	271	93
ROS (*)	7,0%	6,6%	0,4 p.p.	8,0%	6,6%	1,4 p.p.
Proventi (Oneri) non ricorrenti (*)	(156)	(85)	(71)	(53)	(4)	(49)
Costi di ristrutturazione (*)	(12)	(20)	8	(2)	(3)	1
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di business combination (*)	(55)	(54)	(1)	(19)	(18)	(1)
EBIT	722	636	86	290	246	44
EBIT Margin	5,4%	5,3%	0,1 p.p.	6,4%	6,0%	0,4 p.p.
Proventi (oneri) finanziari netti	(91)	(144)	53	(32)	(54)	22
Imposte sul reddito	(165)	(128)	(37)	(65)	(17)	(48)
Risultato netto ordinario	466	364	102	193	175	18
Risultato connesso a discontinued operation ed operazioni straordinarie	269	366	(97)	-	-	-
Risultato Netto	735	730	5	193	175	18
<i>di cui Gruppo</i>	<i>664</i>	<i>679</i>	<i>(15)</i>	<i>163</i>	<i>153</i>	<i>10</i>
<i>di cui Terzi</i>	<i>71</i>	<i>51</i>	<i>20</i>	<i>30</i>	<i>22</i>	<i>8</i>
Utile per Azione (Euro)						
<i>Basic e diluted</i>	<i>1,151</i>	<i>1,180</i>	<i>(0,029)</i>	<i>0,282</i>	<i>0,266</i>	<i>0,016</i>
Utile per Azione delle continuing operation (Euro)						
<i>Basic e diluted</i>	<i>1,151</i>	<i>1,180</i>	<i>(0,029)</i>	<i>0,282</i>	<i>0,266</i>	<i>0,016</i>
Utile per Azione delle discontinuing operation (Euro)						
<i>Basic e diluted</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>

* Dato restated 2024


ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE/ FINANZIARIA CONSOLIDATA

	€mil.	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
Attività non correnti		15.007	15.469	15.091
Passività non correnti		(2.263)	(2.296)	(2.359)
Capitale Fisso		12.744	13.173	12.732
Rimanenze		1.925	900	1.673
Crediti commerciali		3.717	3.838	3.583
Debiti commerciali		(3.827)	(3.763)	(3.522)
Capitale Circolante		1.815	975	1.734
Fondi per rischi (quota corrente)		(958)	(1.018)	(930)
Altre attività (passività) nette correnti		(1.079)	(1.287)	(956)
Capitale circolante netto		(222)	(1.330)	(152)
Capitale investito netto		12.522	11.843	12.580
Patrimonio netto di Gruppo		9.064	8.990	8.450
Patrimonio netto di terzi		1.145	1.210	1.099
Patrimonio netto		10.209	10.200	9.549
Indebitamento Netto di Gruppo		2.313	1.795	3.120
(Attività)/Passività nette possedute per la vendita		-	(152)	(89)

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

	€mil.	9 mesi 2025	9 mesi 2024
Flusso di cassa utilizzato da attività operative		(86)	(195)
Dividendi ricevuti		238	145
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario		(578)	(500)
Free operating cash-flow (FOCF)		(426)	(550)
Operazioni strategiche		446	(18)
Variazione delle altre attività di investimento		(33)	(14)
Variazione netta dei debiti finanziari		(534)	(763)
Dividendi Pagati		(335)	(177)
Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti		(882)	(1.522)
Disponibilità liquide 1° gennaio		2.556	2.407
Differenze di cambio e altri movimenti		(73)	0
Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti da discontinued operation		(8)	-
Disponibilità e mezzi equivalenti al 30 settembre		1.593	885



COMPOSIZIONE DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

	€mil.	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
Debiti obbligazionari		508	1.029	1.019
Debiti bancari		1.513	1.248	1.320
Disponibilità e mezzi equivalenti		(1.593)	(2.556)	(885)
Indebitamento bancario e obbligazionario netto		428	(279)	1.454
Crediti finanziari correnti verso parti correlate		(284)	(330)	(326)
Altri crediti finanziari correnti		(22)	(22)	(27)
Crediti finanziari e titoli correnti		(306)	(352)	(353)
Derivati a copertura di poste dell'indebitamento		0	3	3
Debiti finanziari verso parti correlate		1.516	1.724	1.303
Passività per leasing		611	641	620
Altri debiti finanziari		64	58	93
Indebitamento Netto di Gruppo		2.313	1.795	3.120

DATI AZIONARI

	9 mesi 2025	9 mesi 2024	Var YoY
Media delle azioni durante il periodo (in migliaia)	576.677	575.555	1.122
Risultato Netto (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	664	679	(15)
Risultato delle <i>continuing operation</i> (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	664	679	(15)
BASIC E DILUTED EPS (EURO)	1,151	1,180	(0,029)
BASIC E DILUTED EPS delle <i>continuing operation</i> (EURO)	1,151	1,180	(0,029)



9 mesi 2025 (in Euro milioni)	Elicotteri	Elettronica per la Difesa e Sicurezza	Cyber & Security Solutions	Aeronautica	Spazio	Altre attività	Elisioni	Totale
Ordini	4.881	7.690	700	5.017	655	302	(1.037)	18.208
Portafoglio ordini	15.531	18.985	1.243	11.234	1.628	252	(1.612)	47.261
Ricavi	4.095	5.817	532	2.799	702	456	(957)	13.444
EBITA	320	667	41	96	30	(209)	-	945
ROS	7,8%	11,5%	7,7%	3,4%	4,3%	(45,8%)	n.a.	7,0%
EBIT	190	617	35	95	10	(225)	-	722
Ammortamenti totali	79	162	10	52	30	73	-	406
Investimenti in immobilizzazioni	198	205	12	82	22	84	-	603
Organico	14.591	24.708	2.885	12.275	4.011	3.542	-	62.012

9 mesi 2024 (in Euro milioni)	Elicotteri	Elettronica per la Difesa e Sicurezza**	Cyber & Security Solutions	Aeronautica	Spazio	Altre attività	Elisioni	Totale
Ordini	4.805	7.327	586	2.015	476	280	(840)	14.649
Portafoglio ordini (31.12.2024)	15.146	17.889	1.091	9.076	1.722	238	(1.339)	43.823
Ricavi	3.622	5.171	447	2.476	616	429	(805)	11.956
EBITA*	271	569	22	120	4	(216)	-	770
ROS*	7,5%	11,0%	4,9%	4,8%	0,6%	(50,3%)	n.a.	6,4%
EBIT	267	500	(8)	117	(17)	(223)	-	636
Ammortamenti totali	69	161	10	55	31	71	-	397
Investimenti in immobilizzazioni	193	166	6	78	14	74	-	531
Organico (31.12.2024)	14.479	24.071	2.754	11.846	3.867	3.451	-	60.468

* Dato restated per effetto della rivisitazione del KPI, con riferimento alla valutazione delle partecipazioni strategiche.

** I valori relativi a Ordini, Ricavi, EBITA, ROS e Portafoglio Ordini relativi al 2024 sono presentati escludendo il contributo del business UAS.



3° trimestre 2025 (in Euro milioni)	Elicotteri	Elettronica per la Difesa e Sicurezza	Cyber & Security Solutions	Aeronautica	Spazio	Altre attività	Elisioni	Totale
Ordini	1.485	2.305	247	2.805	242	35	(154)	6.965
Ricavi	1.306	2.022	173	886	266	154	(282)	4.525
EBITA	118	242	12	41	13	(62)	-	364
ROS	9,0%	12,0%	6,9%	4,6%	4,9%	(40,3%)	n.a.	8,0%
EBIT	80	226	6	40	8	(70)	-	290
Ammortamenti totali	23	55	3	14	10	27	-	132
Investimenti in immobilizzazioni	64	76	4	27	8	38	-	217

3° trimestre 2024 (in Euro milioni)	Elicotteri	Elettronica per la Difesa e Sicurezza**	Cyber & Security Solutions	Aeronautica	Spazio	Altre attività	Elisioni	Totale
Ordini	1.221	2.386	159	573	141	33	(116)	4.397
Ricavi	1.197	1.794	146	796	217	143	(239)	4.054
EBITA*	99	206	6	26	3	(75)	-	265
ROS*	8,3%	11,5%	4,1%	3,3%	1,4%	(52,4%)	n.a.	6,5%
EBIT	97	196	6	27	(4)	(76)	-	246
Ammortamenti totali	22	54	4	17	9	23	-	129
Investimenti in immobilizzazioni	61	55	2	28	6	30	-	182

* Dato restated per effetto della rivisitazione del KPI, con riferimento alla valutazione delle partecipazioni strategiche.

** I valori relativi a Ordini, Ricavi, EBITA, ROS e Portafoglio Ordini relativi al 2024 sono presentati escludendo il contributo del business UAS.

Leonardo è un gruppo industriale internazionale, tra le principali realtà mondiali dell'Aerospazio, Difesa e Sicurezza (AD&S). Con oltre 60mila dipendenti nel mondo, opera per la sicurezza globale attraverso i settori degli Elicotteri, Elettronica, Aeronautica, Cyber & Security e Spazio, ed è partner dei più importanti programmi internazionali come Eurofighter, JSF, NH-90, FREMM, GCAP e Eurodrone. Leonardo dispone di rilevanti capacità produttive in Italia, Regno Unito, Polonia e USA, e si avvale anche di società controllate, joint venture e partecipazioni, tra cui Leonardo DRS (71,37%), MBDA (25%), ATR (50%), Hensoldt (22,8%), Telespazio (67%), Thales Alenia Space (33%) e Avio (19%). Quotata alla Borsa di Milano (LDO), nel 2024 Leonardo ha registrato nuovi ordini per 20,9 miliardi di euro, con un portafoglio ordini di 44,2 miliardi di euro e ricavi consolidati per 17,8 miliardi di euro. Inclusa anche nell'indice MIB ESG, l'azienda fa parte dal 2010 dei Dow Jones Sustainability Indices (DJSI).