
COMUNICATO STAMPA**LEONARDO: IL CDA HA ESAMINATO I RISULTATI PRELIMINARI 2025****RISULTATI SUPERIORI ALLE GUIDANCE 2025**

- Ordini a € 23,8 miliardi (+15% vs 2024)¹, con un book-to-bill pari a circa 1,2x
- Ricavi a quota € 19,5 miliardi (+11% vs 2024)¹
- EBITA a € 1,75 miliardi (+18% vs 2024)¹
- Free Operating Cash Flow a € 1,0 miliardo (+21% vs 2024)¹
- Indebitamento Netto di Gruppo a € 1,0 miliardo, in riduzione del 44% rispetto agli € 1,8 miliardi del 2024

KPI di Sostenibilità in miglioramento in tutti gli ambiti: ambiente, sociale e innovazione

- Spese globali in R&S a € 3,0 miliardi (+20% vs 2024)

L'aggiornamento del Piano Industriale sarà presentato il 12 marzo a Roma

1. Variazioni rispetto ai risultati 2024 isoperimetro, determinati escludendo il contributo del business Underwater Armaments & Systems (UAS)

Roma, 25/02/2026 – Il Consiglio di Amministrazione di Leonardo ha esaminato ieri i risultati preliminari per l'anno 2025.

"I risultati preliminari del 2025 evidenziano un sensibile aumento di tutti gli indicatori economico-finanziari oltre ad una significativa riduzione dell'indebitamento netto di Gruppo. Grazie ai target raggiunti, abbiamo superato le sfidanti guidance già incrementate nel corso dell'anno. Si tratta del compimento di un virtuoso percorso iniziato tre anni fa, durante il quale abbiamo coniugato ad una chiara visione strategica una efficiente esecuzione nei processi per la piena realizzazione della Leonardo "one company".

Sul fronte della sostenibilità, i risultati conseguiti confermano la validità della nostra strategia di riduzione degli impatti ambientali a fronte della crescita del Gruppo, a supporto della competitività e della resilienza del business.

Abbiamo inoltre ampliato gli investimenti in Ricerca e Sviluppo per accelerare su tecnologie e soluzioni avanzate e, con l'ingresso di nuove risorse, abbiamo rafforzato il patrimonio tecnico-scientifico e di competenze del Gruppo.

Le eccellenti performance del 2025 sono frutto del lavoro coeso e dell'impegno delle persone di Leonardo: un contributo che ci permette di guardare con ottime aspettative ai prossimi anni", ha commentato **Roberto Cingolani**, Amministratore Delegato e Direttore Generale di Leonardo.



Risultati preliminari 2025

I risultati preliminari dell'esercizio 2025 evidenziano una **performance particolarmente positiva del Gruppo**, in significativa crescita sotto tutti gli indicatori rispetto all'esercizio precedente.

In aumento gli **Ordini**, che raggiungono € 23,8 mld., +13,5% rispetto al 2024 (+14,5% rispetto al dato isoperimetro), a conferma del continuo rafforzamento dei *core business* ed anche grazie ad un importante ordine nel settore Aeronautica, in un contesto di mercato nel quale la domanda di sicurezza resta elevata.

I **Ricavi**, pari a € 19,5 mld., crescono del 9,8% rispetto al 2024 (+10,9% rispetto al dato isoperimetro), con un incremento in doppia cifra in tutti i settori di business. La crescita dei Ricavi è accompagnata da un sensibile miglioramento sia della redditività operativa sia della generazione di cassa.

L'**EBITA** è pari a € 1.752 mil., +14,9% rispetto al 2024 (+18,2% rispetto al dato isoperimetro), sopra le attese del Gruppo ed in linea con il percorso di crescita sostenibile previsto dal Piano Industriale di Leonardo, aumenta per effetto sia dei maggiori volumi sia del miglioramento della profittabilità, con il ROS che passa dal 8,4% (isoperimetro) al 9,0%.

In miglioramento anche il **Free Operating Cash Flow (FOCF)**, +22,4% rispetto al 2024 (+20,5% rispetto al dato isoperimetro), a dimostrazione dell'efficacia delle azioni intraprese.

L'**Indebitamento Netto di Gruppo**, pari ad € 1,0 mld., risulta in miglioramento (- 44,2%) rispetto al 31 dicembre 2024 (€ 1,8 mld) e beneficia del rafforzamento della generazione di cassa del Gruppo e dell'incasso di complessivi € 446 mil., rivenienti dalla cessione del *business* Underwater Armaments & Systems (UAS).

Key Performance Indicator

	2025	2024	Variazione %
Ordini	23.782	20.945	13,5%
Portafoglio ordini	46.624	44.178	5,5%
Ricavi	19.503	17.763	9,8%
EBITDA	2.429	2.219	9,5%
EBITA	1.752	1.525	14,9%
ROS	9,0%	8,6%	0,4 p.p.
Indebitamento netto di Gruppo	1.001	1.795	(44,2%)
FOCF	1.011	826	22,4%

L'attività operata dal Gruppo per il tramite delle Joint Venture e collegate con valenza strategico-finanziaria (rappresentate da GIE-ATR, MBDA, Hensoldt e Thales Alenia Space) è espressa unicamente a livello di indicatori di redditività (EBITDA e EBITA) per effetto della valutazione a patrimonio netto e, sotto il profilo finanziario, limitatamente ai dividendi ricevuti. Le Joint Venture e collegate strategiche del Gruppo hanno registrato nel 2025 ricavi complessivi, in quota Leonardo, pari a €mld. 3,3 (€mld. 3,0 nel 2024), considerando i quali i ricavi aggregati del Gruppo sarebbero pari a circa €mld. 22,8 (€mld. 20,8 nel 2024).

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), oggetto di cessione nel corso dell'anno:

	2025	2024 isoperimetro	Variazione %
Ordini	23.782	20.778	14,5%
Ricavi	19.503	17.592	10,9%
EBITA	1.752	1.482	18,2%
ROS	9,0%	8,4%	0,6 p.p.
FOCF	1.011	839	20,5%

Indicatori di performance di sostenibilità

Planet

Emissioni di CO ₂ Scopo 1 e 2 market based (migliaia di tonnellate)	238	240	(0,7%)
Intensità emissioni di CO ₂ Scopo 1 e 2 market based (gCO ₂ /€)	12,2	13,5	(9,5%)
Prelievi idrici (megalitri)	4.541	4.647	(2,3%)
Rifiuti prodotti (tonnellate)	30.090	32.555	(7,6%)
Energia Elettrica rinnovabile (%)	85,8%	86,3%	(0,5 p.p.)

People

Organico (n.)	62.762	60.468	3,8%
Dipendenti under 30 sul totale dipendenti (%)	16,1	15,0	+1,1 p.p.
Assunzioni under sul totale assunzioni (%)	52,2	50,5	+1,7 p.p.
Donne sul totale dipendenti (%)	20,5	20,3	+0,2 p.p.

Innovation

Spesa globale in R&S (miliardi di euro)	3,0	2,5	+ 20%
---	-----	-----	-------

Risultati di sostenibilità 2025

Nel 2025 Leonardo ha raggiunto importanti traguardi sulle **performance di sostenibilità**, rafforzando la propria strategia con la pubblicazione del primo Piano di Transizione di Gruppo. Il Piano definisce un percorso strutturato, concreto e misurabile verso un modello di *business* resiliente, fondato sul *decoupling* tra crescita economica e impatti ambientali. I risultati ottenuti ne confermano l'efficacia in quanto, nonostante l'aumento dei volumi di *business*, i principali indicatori di performance di sostenibilità hanno registrato un miglioramento.

Grazie all'implementazione di specifiche azioni orientate all'adattamento e alla mitigazione dei **cambiamenti climatici**, si sono ridotte le emissioni di CO₂ *Scopo 1* e *Scopo 2 market-based*, sia in valore assoluto (-0,7% vs 2024) sia in termini di intensità sui ricavi (-9,5% vs 2024). Tale risultato è legato principalmente al proseguimento degli interventi di efficientamento energetico e delle *operation*, e al proseguimento della sostituzione del gas SF₆, utilizzato in uno specifico processo produttivo elicotteristico, con un gas a minor impatto ambientale.

In miglioramento anche la *performance* sui **prelievi idrici** (-2,3% vs 2024). Da diversi anni, infatti, Leonardo ha avviato una serie di iniziative di efficientamento della rete idrica, tra cui il programma *Smart Water*, che sono volte sia alla riduzione dei consumi che all'aumento della resilienza dei siti produttivi agli effetti dei cambiamenti climatici.

Significativa anche la riduzione dei **rifiuti prodotti** (-7,6% vs 2024), a conferma dell'impegno del Gruppo nella strategia di economia circolare. Le progettualità più importanti riguardano le Carboresine, alcuni materiali ausiliari utilizzati nelle produzioni e, soprattutto, i *Critical Raw Materials*, su cui Leonardo ha lanciato il progetto CRM4Defence.

Dal punto di vista energetico, le azioni principali riguardano la continuità degli **approvvigionamenti da fonti rinnovabili e l'incremento dell'energia autoprodotta**, grazie soprattutto all'entrata in esercizio di impianti di autoproduzione, tra cui quello nel sito di Nola, con una ulteriore riduzione dei prelievi di energia dalla rete esterna.

Nel 2025, l'**organico** è incrementato di 2.294 risorse rispetto al 2024, con una crescita registrata prevalentemente in Italia (circa +1.600) e Regno Unito (circa +400). Nel corso dell'esercizio sono state effettuate oltre 6.600 assunzioni. I **dipendenti under 30** rappresentano circa il 16% del totale (+1,1 p.p. rispetto al 2024), confermando il trend positivo degli ultimi anni in termini di mix generazionale e rafforzamento delle competenze nel Gruppo.

Dal punto di vista della parità di genere, l'impegno di Leonardo è confermato dall'**incremento di donne** sul totale dei dipendenti che raggiunge nel 2025 il 20,5% (+0,2 p.p. rispetto al 2024).

Le **spese di R&S complessive**, che includono sia sviluppi interni che collaborazioni esterne con il coinvolgimento di clienti, risultano in incremento di circa il 20% rispetto al 2024 e rappresentano il 15% dei ricavi. Questo testimonia la centralità dell'innovazione per il Gruppo e l'impegno nello sviluppo di tecnologie e soluzioni avanzate per rafforzarne competitività e resilienza.

I progressi registrati sulle performance di sostenibilità hanno trovato riscontro negli **upgrade ricevuti da Leonardo nel 2025 dalle principali agenzie di rating ESG**: S&P Global ha aumentato il rating da 81/100 ad 83/100, confermandone la leadership di settore; ISS ESG ha confermato il Prime Status, migliorando la valutazione da C+ a B-; MSCI ha migliorato il rating da "BBB" ad "A"; CDP - ex Carbon Disclosure Project, ha rilasciato il rating "A", collocando Leonardo nella fascia "leadership" nel contrasto ai cambiamenti climatici.

PERFORMANCE PER SETTORE

	dicembre 2025				
	Ordini	Portafoglio	Ricavi	EBITA	ROS%
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	10.663	19.305	8.350	1.075	12,9%
Elicotteri	6.166	15.020	5.833	523	9,0%
Aeronautica	5.814	10.633	4.238	326	7,7%
Cyber & Security Solutions	1.052	1.326	798	80	10,0%
Spazio	1.047	1.664	1.007	59	5,9%
Altre attività	360	192	639	(311)	(48,7%)
<i>Elisioni</i>	<i>(1.320)</i>	<i>(1.516)</i>	<i>(1.362)</i>	-	<i>n.a.</i>
Totale	23.782	46.624	19.503	1.752	9,0%
	dicembre 2024				
	Ordini	Portafoglio	Ricavi	EBITA	ROS%
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	10.329	18.275	7.758	1.014	13,1%
Elicotteri	5.867	15.146	5.249	465	8,9%
Aeronautica	3.751	9.076	3.816	278	7,3%
Cyber & Security Solutions	833	1.091	648	49	7,6%
Spazio	957	1.722	906	31	3,4%
Altre attività	352	238	591	(312)	(52,8%)
<i>Elisioni</i>	<i>(1.144)</i>	<i>(1.370)</i>	<i>(1.205)</i>	-	<i>n.a.</i>
Totale	20.945	44.178	17.763	1.525	8,6%
	Variazioni %				
	Ordini	Portafoglio	Ricavi	EBITA	ROS%
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	3,2%	5,6%	7,6%	6,0%	(0,2) p.p.
Elicotteri	5,1%	(0,8%)	11,1%	12,5%	0,1 p.p.
Aeronautica	55,0%	17,2%	11,1%	17,3%	0,4 p.p.
Cyber & Security Solutions	26,3%	21,5%	23,1%	63,3%	2,4 p.p.
Spazio	9,4%	(3,4%)	11,1%	90,3%	2,5 p.p.
Altre attività	2,3%	(19,3%)	8,1%	0,3%	4,1 p.p.
<i>Elisioni</i>	<i>(15,4%)</i>	<i>(10,7%)</i>	<i>(13,0%)</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
Totale	13,5%	5,5%	9,8%	14,9%	0,4 p.p.

A partire dal 2025, il Gruppo ha ridefinito la modalità di rappresentazione del proprio andamento a seguito della costituzione della Divisione Aeronautica, nella quale sono confluite le Business Unit Aerostrutture e Velivoli, in precedenza rilevate separatamente, oltre all'Unità Organizzativa Global Combat Air Programme (GCAP), in precedenza rilevata nelle Altre Attività.

La nuova configurazione si pone l'obiettivo di consolidare il business aeronautico e rafforzare il ruolo di player di riferimento nel settore, accelerare l'esecuzione delle strategie di Leonardo nel segmento ad ala fissa e nello sviluppo del business Unmanned aerial systems / Remotely piloted aircraft systems, oltre a rafforzare il portafoglio prodotti e la gestione delle partnership strategiche internazionali dell'intero comparto.

Elettronica per la Difesa e Sicurezza

Il 2025 è caratterizzato da un'ottima performance, con particolare riferimento al perimetro dell'Elettronica Europa che registra volumi ed EBITA in decisa crescita rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, i cui valori includono peraltro il contributo del *business Underwater Armaments and Systems*, oggetto di cessione a inizio 2025. Ricavi ed EBITA in crescita anche per la controllata Leonardo DRS, nonostante il contributo al settore risenta dell'effetto sfavorevole sulla traduzione del cambio USD/€. Gli **Ordini** sono superiori rispetto al valore dello scorso anno, con un *book-to-bill* di 1,3 nella componente europea e 1.2 per la controllata Leonardo DRS. I **Ricavi** segnano un significativo aumento rispetto al periodo comparativo, anche per effetto delle acquisizioni di ordini conseguiti nel corso del 2024, sia nella componente Elettronica Europa (+11,4% rispetto al dato isoperimetro) e sia nella controllata Leonardo DRS (+8,0%), nonostante l'impatto negativo del cambio USD/€. I maggiori volumi motivano la crescita dell'**EBITA**, in aumento in tutte le principali aree di *business*, sia della componente Elettronica Europa (+10,1% rispetto al dato isoperimetro del periodo comparativo) sia della controllata Leonardo DRS (+12,3%), nonostante il già citato effetto cambio. Si conferma positivo il contributo delle partecipazioni strategiche.

Dati di Leonardo DRS in USD

	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS%
DRS (\$mil.) 2025	4.245	3.648	381	10,4%
DRS (\$mil.) 2024	4.077	3.234	325	10,0%

Elicotteri

I risultati del 2025 confermano il positivo trend del settore, con Ricavi ed EBITA che mostrano un'accelerazione rispetto alle aspettative e segnano una significativa crescita verso il 2024. Il volume di nuovi **Ordini** è in aumento del 5,1% rispetto all'esercizio precedente. Nel periodo sono state effettuate consegne di n. 182 nuovi elicotteri (n. 191 nel 2024), con un differente mix rispetto al 2024, principalmente impattato dal completamento del contratto TH-73A per la US Navy nell'ambito delle linee 'Light'. Gli ordini, pari a € 6,2 mld., beneficiano di maggiori ordini in ambito governativo e di un apporto in crescita degli ordini di Customer Support, Services & Training (CSS&T), a conferma del successo dei servizi per il supporto al cliente oltre che dei prodotti offerti dal settore. I **Ricavi** sono in crescita dell'11,1%, con un maggior contributo delle attività sulle linee di elicotteri *dual use* dell'AW family e sul CSS&T. L'**EBITA** è in sensibile aumento, pari a circa il 12,5%, per effetto principalmente dei maggiori ricavi e dell'incremento di profittabilità, con il RoS in crescita di 10 bps.

Aeronautica

L'ottima performance commerciale registrata nel 2025, in linea con il percorso di crescita del settore Aeronautica, evidenzia un significativo incremento rispetto a dicembre 2024. Gli **Ordini** sono in forte crescita rispetto al 2024 nelle *Business Unit* (BU) Velivoli e Aerostrutture. In particolare, la BU Velivoli beneficia principalmente dell'ordine relativo al contratto di supporto logistico inerente al programma Kuwait, dei maggiori ordini per il GCAP e delle acquisizioni per clienti export sui programmi C-27J ed M-346. Con riferimento alla BU Aerostrutture, si registra un importante incremento per effetto della ripresa della domanda di fusoliere Boeing e dell'A220 di Airbus. I **Ricavi** sono in forte crescita rispetto a dicembre 2024, grazie al contributo della BU Velivoli, in particolare sui programmi C-27J e GCAP, mentre il risultato della BU Aerostrutture è in linea all'anno precedente. Nell'ambito della BU Velivoli si conferma stabile il contributo del CSS&T, che a dicembre 2025 si attesta a circa il 31% dei ricavi complessivi. L'**EBITA** è in crescita rispetto al 2024 grazie al contributo della BU Velivoli, che conferma l'ottimo livello di redditività dovuto soprattutto ai maggiori volumi derivanti dai programmi C-27J e GCAP, nonostante la rilevante quota di attività passanti che diluisce la profittabilità complessiva. Per la BU Aerostrutture, invece, si segnala un miglioramento dell'EBITA in linea alle aspettative per effetto dell'importante ripresa registrata su Boeing. Si segnala infine per il Consorzio GIE una riduzione della redditività a causa di ritardi indotti dalla *supply chain*.

Key Performance Indicator del settore

dicembre 2025	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS%
Velivoli	5.022	3.589	460	12,8%
Aerostrutture	909	745	(134)	(18,0%)
GIE ATR	-	-	-	n.a.
Elisioni	(117)	(96)	-	-
Totale	5.814	4.238	326	7,7%
dicembre 2024	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS%
Velivoli	3.141	3.166	429	13,6%
Aerostrutture	692	746	(168)	(22,5%)
GIE ATR	-	-	17	n.a.
Elisioni	(82)	(96)	-	-
Totale	3.751	3.816	278	7,3%
Variazioni %	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS%
Velivoli	59,9%	13,4%	7,2%	(0,8) p.p.
Aerostrutture	31,4%	(0,1%)	20,2%	4,5 p.p.
GIE ATR	n.a.	n.a.	(100,0%)	n.a.
Elisioni	(42,7%)	-	n.a.	n.a.
Totale	55,0%	11,1%	17,3%	0,4 p.p.

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

Cyber & Security Solutions

Il settore Cyber & Security Solutions registra nel 2025 un'ottima performance commerciale, con ordini superiori a € 1 mld., accompagnata da volumi e redditività in decisa crescita rispetto all'esercizio precedente, con un RoS che ha raggiunto un valore *double digit* (10%). Gli **Ordini** segnano un significativo aumento rispetto al periodo comparativo (+26,3%), con un *book-to-bill* pari a 1.3. I **Ricavi** evidenziano una decisa crescita rispetto allo scorso anno (+23,1%), anche per effetto degli ordini acquisiti nel corso del 2024 e nei primi mesi del 2025. L'**EBITA**, come anticipato, registra un forte aumento (+63,3%) principalmente per i maggiori volumi e per il miglioramento della redditività, con un ROS in crescita di 240 bps rispetto al periodo comparativo.

Spazio

Il settore evidenzia un miglioramento della performance in tutti i principali indicatori, con ordini e ricavi superiori a € 1 mld., confermando il trend avviato nel corso del 2024 e beneficiando anche del parziale recupero della componente manifatturiera della Space Alliance. Gli **Ordini** sono in aumento rispetto al 2024 (+9,4%), beneficiando della crescita della *Business Unit* di Leonardo e del Gruppo Telespazio. Anche i **Ricavi** segnano un incremento (+11,1%) su tutte le linee di *business*, in particolare per la crescita del business SatCom, per maggiori attività sui programmi militari, e del *business* Satellite Systems and Operations. Si conferma inoltre, il trend di crescita della componente manifatturiera di Leonardo. In incremento l'**EBITA** rispetto alla performance dell'esercizio precedente, confermando la redditività del business di Telespazio, nonché beneficiando del miglioramento della performance di Thales Alenia Space che, pur rimanendo negativa, prosegue nel percorso di efficientamento avviato nel 2024.

CREDIT RATING

Alla data di presentazione del presente documento, anche la situazione dei credit rating di Leonardo risulta migliorata rispetto al 2024:

Agenzia	Data ultima variazione	Situazione attuale		Situazione precedente	
		Credit Rating	Outlook	Credit Rating	Outlook
Moody's	maggio 2025	Baa3	positivo	Baa3	stabile
Standard&Poor's	aprile 2025	BBB	stabile	BBB-	positivo
Fitch	agosto 2025	BBB	stabile	BBB-	positivo

Si precisa che l'approvazione del progetto di bilancio civilistico e del bilancio consolidato di Leonardo al 31 dicembre 2025 è prevista per il giorno 11 marzo 2026. Pertanto, i dati riportati nel presente comunicato non hanno completato il processo di revisione contabile (ex D.lgs 39/2010 e D.lgs 125/2024) da parte del revisore incaricato e sono da considerarsi "unaudited". Inoltre le attività ex L.262/2005 svolte su incarico del Dirigente Preposto sul Modello di controllo dell'informativa contabile societaria, sono tutt'ora in corso e non completate.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Giuseppe Aurilio, 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.

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 (71,4%), MBDA (25%), ATR (50%), Hensoldt (22,8%), Telespazio (67%), Thales Alenia Space (33%) e Avio (19,3%). 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).