

RISULTATI AL
31 MARZO 2025



INDICE

RISULTATI DEL GRUPPO E SITUAZIONE FINANZIARIA.....	3
KEY PERFORMANCE INDICATOR PER SETTORE.....	10
<i>Elicotteri</i>	<i>11</i>
<i>Elettronica per la Difesa e Sicurezza</i>	<i>12</i>
<i>Cyber & Security Solutions</i>	<i>14</i>
<i>Velivoli.....</i>	<i>14</i>
<i>Aerostrutture</i>	<i>14</i>
<i>Spazio.....</i>	<i>15</i>
OUTLOOK	16
PRINCIPALI OPERAZIONI INTERVENUTE NEI PRIMI 3 MESI DEL 2025 ED EVENTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO.....	17
NOTE ESPLICATIVE	19
<i>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</i>	<i>19</i>
<i>DEBITI FINANZIARI</i>	<i>20</i>
<i>PASSIVITÀ POTENZIALI</i>	<i>22</i>
ALLEGATI	23
ALLEGATO 1: AREA DI CONSOLIDAMENTO.....	23
ALLEGATO 2: INDICATORI DI PERFORMANCE “NON-GAAP”	24
DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO AI SENSI DELL’ART. 154 BIS, COMMA 2 DEL D.LGS. N. 58/98 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI	27

RISULTATI DEL GRUPPO E SITUAZIONE FINANZIARIA

Nei primi tre mesi del 2025 prosegue la solida *performance* del Gruppo, con il progressivo rafforzamento del posizionamento competitivo sui mercati domestici e internazionali, supportato da un'ulteriore crescita dei volumi 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 rilevato all'interno del settore Elettronica per la Difesa e Sicurezza e oggetto di cessione a Fincantieri a inizio 2025.

Nel primo trimestre 2025 gli Ordini raggiungono i 6,9 €miliardi (+19,7% rispetto al dato del periodo comparativo), a conferma del continuo rafforzamento dei «*core 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, in un contesto di mercato nel quale la domanda di sicurezza resta elevata.

In significativo incremento anche i Ricavi, pari a 4,2 €miliardi (+13,5% rispetto al dato del periodo comparativo) e il risultato operativo (EBITA), pari a €mil. 211 (+12,2% rispetto al dato *restated*¹ del periodo comparativo), 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 €mil. 580 per effetto dell'usuale profilo infrannuale caratterizzato da assorbimenti di cassa nella prima parte dell'anno, evidenzia un miglioramento (+6,6% rispetto al dato del periodo comparativo) a dimostrazione dell'efficacia delle azioni intraprese. L'andamento del FOCF e la prima *tranche* di pagamento ricevuta da Fincantieri nell'ambito della cessione del *business* UAS, relativa alla componente fissa dell'*Enterprise Value* e pari a €mil. 287, determinano un conseguente riflesso positivo sull'Indebitamento Netto di Gruppo, in calo del 27,5% circa rispetto al periodo a confronto.

¹ 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 partecipate considerate strategiche.

Key performance indicator (KPI)

	marzo 2024	marzo 2025	Variazione %	2024
Ordini	5.753	6.886	19,7%	20.945
Portafoglio ordini	43.153	46.184	7,0%	44.178
Ricavi	3.664	4.159	13,5%	17.763
EBITDA (*)	343	350	2,0%	2.219
EBITA (*)	188	211	12,2%	1.525
ROS (*)	5,1%	5,1%	0,0 p.p.	8,6%
EBIT	168	189	12,5%	1.271
EBIT Margin	4,6%	4,5%	(0,1) p.p.	7,2%
Risultato Netto Ordinario	93	115	23,7%	786
Risultato Netto	459	396	(13,7%)	1.159
Indebitamento Netto di Gruppo	2.931	2.125	(27,5%)	1.795
FOCF	(621)	(580)	6,6%	826
ROI (*)	11,8%	12,4%	0,6 p.p.	13,4%
Organico	57.171	60.288	5,5%	60.468

(*) dato 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. A seguito della rivisitazione sopra descritta, che riguarda anche l'EBITDA e gli indicatori di performance ROS e ROI, i dati del periodo comparativo vengono forniti nella versione restated. La riclassifica non ha effetti sugli altri indicatori. Per la definizione degli indici si rimanda all'Allegato 2 "Indicatori alternativi di performance "non-GAAP".

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 del primo trimestre 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):

	marzo 2024 reported	marzo 2024 isoperimetro	marzo 2025	Variazione %
Ordini	5.753	5.710	6.886	20,6%
Ricavi	3.664	3.620	4.159	14,9%
EBITA (*)	188	179	211	17,9%
ROS (*)	5,1%	4,9%	5,1%	0,2 p.p.
FOCF	(621)	(628)	(580)	7,6%

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

Di seguito vengono espone le principali variazioni che hanno caratterizzato l'andamento del Gruppo rispetto al periodo precedente. Approfondimenti sono presenti nella specifica sezione dedicata al *trend* di ciascun settore di attività.

RISULTATI AL 31 MARZO 2025

	31 marzo 2024				
	Ordini	Portafoglio al 31 Dic. 2024	Ricavi	EBITA (*)	ROS (*)
Elicotteri	2.043	15.146	1.085	54	5,0%
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	2.800	18.275	1.659	171	10,3%
Cyber & Security Solutions	204	1.091	139	8	5,8%
Velivoli	568	8.019	570	55	9,6%
Aerostrutture	253	1.050	175	(43)	(24,6%)
- di cui GIE ATR				(7)	
Spazio	102	1.722	160	(2)	(1,3%)
Altre attività	301	314	192	(55)	(28,6%)
Elisioni	(518)	(1.439)	(316)	-	n.a.
Totale	5.753	44.178	3.664	188	5,1%

	31 marzo 2025				
	Ordini	Portafoglio	Ricavi	EBITA	ROS
Elicotteri	2.362	16.212	1.259	70	5,6%
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	3.063	18.842	1.843	187	10,1%
Cyber & Security Solutions	220	1.139	168	11	6,5%
Velivoli	839	8.259	613	63	10,3%
Aerostrutture	497	1.387	150	(70)	(46,7%)
- di cui GIE ATR				(14)	
Spazio	193	1.664	200	4	2,0%
Altre attività	285	372	277	(54)	(19,5%)
Elisioni	(573)	(1.691)	(351)	-	n.a.
Totale	6.886	46.184	4.159	211	5,1%

	Variazioni %				
	Ordini	Portafoglio	Ricavi	EBITA (*)	ROS (*)
Elicotteri	15,6%	7,0%	16,0%	29,6%	0,6 p.p.
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	9,4%	3,1%	11,1%	9,4%	(0,2) p.p.
Cyber & Security Solutions	7,8%	4,4%	20,9%	37,5%	0,7 p.p.
Velivoli	47,7%	3,0%	7,5%	14,5%	0,7 p.p.
Aerostrutture	96,4%	32,1%	(14,3%)	(62,8%)	(22,1) p.p.
- di cui GIE ATR				(100,0%)	
Spazio	89,2%	(3,4%)	25,0%	300,0%	3,3 p.p.
Altre attività	(5,3%)	18,5%	44,3%	1,8%	9,1 p.p.
Elisioni	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Totale	19,7%	4,5%	13,5%	12,2%	0,0 p.p.

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

Con riferimento al settore Elettronica per la Difesa e Sicurezza, si riporta di seguito il dato del periodo comparativo – e la relativa variazione rispetto a quello corrente – escludendo il contributo del business UAS:

	Ordini	Ricavi	EBITA (*)	ROS (*)
Elettronica per la Difesa e Sicurezza - 31 marzo 2024 isoperimetro	2.757	1.613	162	10,0%
Elettronica per la Difesa e Sicurezza - 31 marzo 2025	3.063	1.843	187	10,1%
Elettronica per la Difesa e Sicurezza - Variazioni %	11,1%	14,3%	15,4%	0,1 p.p.

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

Andamento commerciale ed economico

Le acquisizioni di nuovi **Ordini** si attestano a €mld. 6,9, evidenziando un incremento rispetto ai primi tre mesi del 2024 (+19,7%, +20,6% isoperimetro) in tutti i *business core*. Di particolare rilievo la crescita degli ordinativi osservata negli Elicotteri, Elettronica per la Difesa e Sicurezza e Velivoli, oltre al miglioramento dell'Aerostrutture (+96,4% rispetto al periodo precedente) che beneficia della parziale ripresa della domanda. Il livello di Ordini del periodo equivale ad un *book to bill* (rapporto fra gli Ordini ed i Ricavi del periodo) pari a circa 1,7. Il **Portafoglio Ordini** supera la soglia degli €mld. 46 e assicura una copertura in termini di produzione superiore a 2,5 anni.

I **Ricavi** (€mld. 4,2) risultano in incremento rispetto ai primi tre mesi del 2024 (+13,5%), principalmente trainati dai volumi degli Elicotteri e dell'Elettronica per la Difesa e Sicurezza, nonostante la variazione di perimetro relativa alla cessione del *business* UAS (+14,9% isoperimetro).

L'**EBITA** (€mil. 211), in significativo aumento rispetto ai primi tre mesi del 2024 in quasi tutti i settori (+12,2% rispetto al dato *restated*), riflette la crescita dei volumi e la solida *performance* dei *business* del Gruppo. Sul periodo incide particolarmente l'andamento degli Elicotteri e dell'Elettronica per la Difesa e Sicurezza che più che compensano il perdurare delle difficoltà dell'Aerostrutture e del segmento manifatturiero dello Spazio. La buona *performance* del Gruppo appare ancora più evidente se si esclude il contributo del business UAS dal dato comparativo (+17,9% isoperimetro).

L'**EBIT** (€mil. 189) risente del miglioramento dell'EBITA e si presenta in aumento rispetto al primo trimestre del 2024 (+12,5%).

Il **Risultato Netto Ordinario** (€mil. 115, +23,7% rispetto al primo trimestre 2024) beneficia dell'andamento dell'EBIT e dei minori oneri finanziari netti, parzialmente compensato dal maggior carico fiscale del periodo.

Il **Risultato Netto** si riduce in quanto il dato del periodo comparativo (€mil. 459) includeva la plusvalenza – pari a €mil. 366 – rilevata a seguito della valutazione al *fair value* del Gruppo Telespazio, effettuata ai fini del consolidamento integrale dello stesso. Il dato del primo trimestre 2025, pari a €mil. 396, include, oltre al Risultato Netto Ordinario, la plusvalenza rilevata a seguito della cessione del *business* UAS a Fincantieri, pari a circa €mil. 281, perfezionata nel mese di gennaio 2025 e per la quale sono ancora in corso di definizione tra le Parti la componente variabile dell'operazione oltre gli usuali meccanismi di aggiustamento prezzo.

Conto economico riclassificato

(€mil.)	per i 3 mesi chiusi al 31 marzo		Variazione	Variazione %
	2024	2025		
Ricavi	3.664	4.159	495	13,5%
Costi per acquisti e per il personale	(3.319)	(3.792)		
Altri ricavi (costi) operativi netti	(4)	(16)		
Valutazione ad equity delle partecipazioni strategiche (*)	2	-		
Ammortamenti e svalutazioni	(155)	(140)		
EBITA (*)	188	211	23	12,2%
ROS (*)	5,1%	5,1%	0,0 p.p.	
Proventi (Oneri) non ricorrenti (*)	(3)	(3)		
Costi di ristrutturazione (*)	(5)	(1)		
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di business combination (*)	(12)	(18)		
EBIT	168	189	21	12,5%
EBIT Margin	4,6%	4,5%	(0,1) p.p.	
Proventi (Oneri) finanziari netti	(44)	(35)		
Imposte sul reddito	(31)	(39)		
Risultato Netto Ordinario	93	115	22	23,7%
Risultato connesso a operazioni straordinarie e a discontinued operation	366	281		
Risultato netto attribuibile a:	459	396	(63)	(13,7%)
- soci della controllante	447	377		
- interessenza di pertinenza di Terzi	12	19		

(*) dato 2024 restated per effetto della rivisitazione dell'EBITA, con riferimento alla valutazione delle partecipazioni strategiche

Andamento finanziario

Il *Free Operating Cash Flow (FOCF)*, nel primo trimestre 2025 negativo per €mil. 580, evidenzia un miglioramento rispetto alla *performance* del periodo a confronto (negativo per €mil. 621, negativo per €mil. 628 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. Il dato evidenzia, tuttavia, l'usuale andamento infrannuale, caratterizzato da assorbimenti di cassa nella prima parte dell'anno.

La variazione netta dei debiti finanziari include il rimborso, avvenuto nel mese di marzo 2025, del prestito obbligazionario di Leonardo S.p.a. di €mil. 500, emesso nel 2005 e giunto alla sua naturale scadenza.

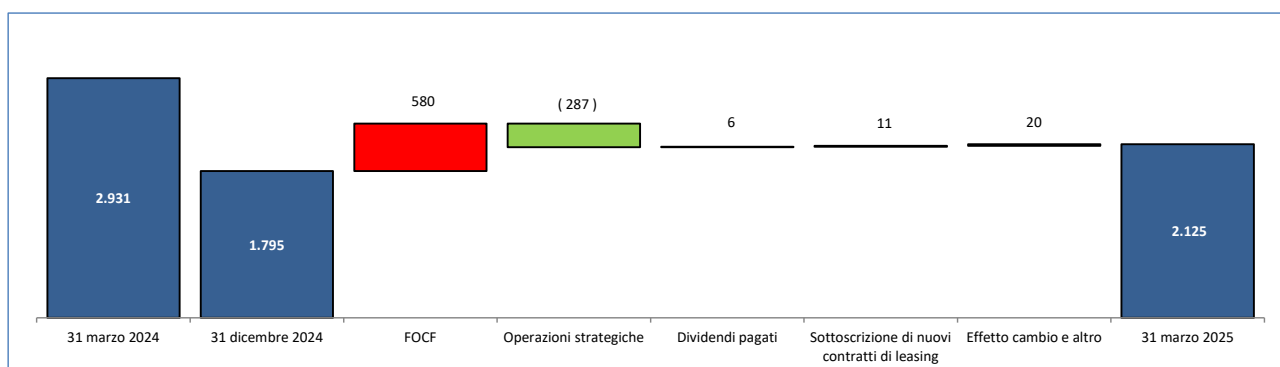
Rendiconto finanziario riclassificato

(€mil.)	per i 3 mesi chiusi al 31 marzo		Variazione	Variazione %
	2024	2025		
Flusso di cassa utilizzato da attività operative	(474)	(401)		
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(147)	(179)		
Free Operating Cash Flow (FOCF)	(621)	(580)	41	6,6%
Operazioni strategiche	-	287		
Variazione delle altre attività di investimento	(12)	1		
Variazione netta dei debiti finanziari	9	(367)		
Dividendi pagati	-	(6)		
Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti	(624)	(665)		
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio	2.407	2.556		
Differenze di cambio e altri movimenti	35	(14)		
Incremento / (decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti da discontinued operation	-	(8)		
Disponibilità e mezzi equivalenti al 31 marzo	1.818	1.869		

L'**Indebitamento Netto di Gruppo**, pari ad €mil. 2.125, si riduce in misura significativa (€mld. 0,8 circa) rispetto a marzo 2024 grazie al rafforzamento della generazione di cassa del Gruppo e all'incasso della prima *tranche* di pagamento relativa alla cessione del *business* UAS, determinata sulla base della componente fissa dell'*Enterprise Value* e pari a €mil. 287, intervenuta a gennaio del 2025.

Rispetto al 31 dicembre 2024 (€mil. 1.795) il dato si incrementa per effetto, principalmente, del sopracitato usuale andamento del FOCF, al netto dell'effetto della suddetta cessione del *business* UAS.

Movimentazione dell'Indebitamento Netto di Gruppo



Situazione patrimoniale/finanziaria riclassificata

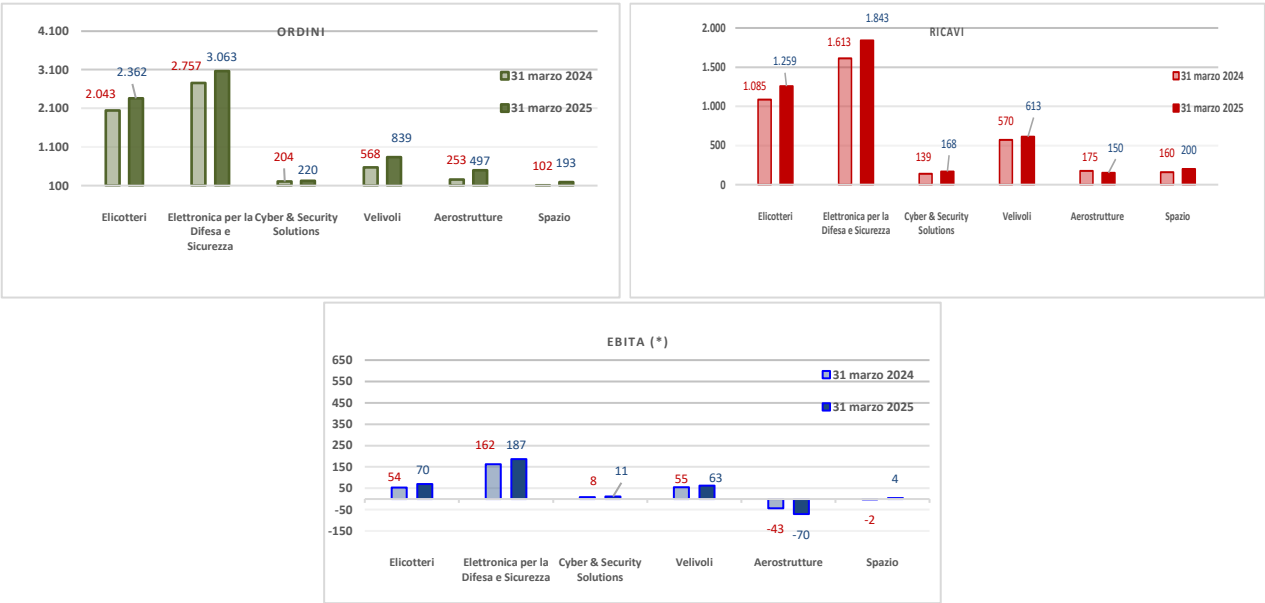
(€mil.)	31 marzo 2024	31 dicembre 2024	31 marzo 2025
Attività non correnti	15.003	15.469	15.353
Passività non correnti	(2.264)	(2.296)	(2.267)
Capitale fisso	12.739	13.173	13.086
Rimanenze	1.053	900	1.590
Crediti commerciali	3.767	3.838	3.662
Debiti commerciali	(3.137)	(3.763)	(3.746)
Capitale circolante	1.683	975	1.506
Fondi per rischi (quota corrente)	(1.077)	(1.018)	(1.005)
Altre attività (passività) nette correnti	(1.050)	(1.287)	(962)
Capitale circolante netto	(444)	(1.330)	(461)
Capitale investito netto	12.295	11.843	12.625
Patrimonio netto di Gruppo	8.327	8.990	9.328
Patrimonio netto di Terzi	1.081	1.210	1.172
Patrimonio netto	9.408	10.200	10.500
Indebitamento Netto di Gruppo	2.931	1.795	2.125
(Attività) passività nette possedute per la vendita	(44)	(152)	-

Le attività e passività classificate al 31 dicembre 2024 come possedute per la vendita erano rappresentate, principalmente, dal ramo UAS, ceduto a Fincantieri a inizio gennaio 2025.

KEY PERFORMANCE INDICATOR PER SETTORE

Di seguito si riportano i Key Performance Indicator dei Settori ricordando che - a partire dal 2024 - il Gruppo ha definito una modalità di rappresentazione del proprio andamento in sempre maggiore coerenza con le strategie aziendali e le dinamiche di *business* sottostanti. L’andamento dei settori è pertanto rappresentato e commentato con riferimento ai settori operativi Elicotteri, Elettronica per la Difesa e Sicurezza, *Cyber & Security Solutions*, Velivoli, Aerostrutture e Spazio (Elicotteri, Elettronica per la Difesa e Sicurezza, Velivoli, Aerostrutture e Spazio nei risultati al 31 marzo 2024, rideterminati per agevolare il confronto sull’andamento). Con riferimento al settore Elettronica per la Difesa e Sicurezza, il dato del periodo comparativo è riportato nella presente sezione escludendo il contributo del *business* UAS.

L’andamento degli ordini, Ricavi ed EBITA per settore ha mostrato il seguente *trend*:



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

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:

		31 marzo 2024	31 marzo 2025	Variazioni	Variazioni %
1. Elicotteri	Ordini	2.043	2.362	319	15,6%
	Portafoglio al 31 Dic. 2024	15.146	16.212	1.066	7,0%
	Ricavi	1.085	1.259	174	16,0%
	EBITA (*)	54	70	16	29,6%
	ROS (*)	5,0%	5,6%		0,6 p.p.
2. Elettronica per la Difesa e Sicurezza	Ordini	2.757	3.063	306	11,1%
	Portafoglio al 31 Dic. 2024	17.889	18.842	953	5,3%
	Ricavi	1.613	1.843	230	14,3%
	EBITA (*)	162	187	25	15,4%
	ROS (*)	10,0%	10,1%		0,1 p.p.
3. Cyber & Security Solutions	Ordini	204	220	16	7,8%
	Portafoglio al 31 Dic. 2024	1.091	1.139	48	4,4%
	Ricavi	139	168	29	20,9%
	EBITA (*)	8	11	3	37,5%
	ROS (*)	5,8%	6,5%		0,7 p.p.
4. Velivoli	Ordini	568	839	271	47,7%
	Portafoglio al 31 Dic. 2024	8.019	8.259	240	3,0%
	Ricavi	570	613	43	7,5%
	EBITA (*)	55	63	8	14,5%
	ROS (*)	9,6%	10,3%		0,7 p.p.
5. Aerostrutture	Ordini	253	497	244	96,4%
	Portafoglio al 31 Dic. 2024	1.050	1.387	337	32,1%
	Ricavi	175	150	(25)	(14,3%)
	EBITA (*)	(43)	(70)	(27)	(62,8%)
	ROS (*)	(24,6%)	(46,7%)		(22,1) p.p.
6. Spazio	Ordini	102	193	91	89,2%
	Portafoglio al 31 Dic. 2024	1.722	1.664	(58)	(3,4%)
	Ricavi	160	200	40	25,0%
	EBITA (*)	(2)	4	6	300,0%
	ROS (*)	(1,3%)	2,0%		3,3 p.p.

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

Elicotteri

Nel primo trimestre del 2025, il Settore continua a mostrare una *performance* positiva, con Ordini, Ricavi ed EBITA in crescita rispetto al primo trimestre del 2024. Nel periodo sono state effettuate consegne di n. 28 nuovi elicotteri (n. 31 nello stesso periodo del 2024).

Ordini. In crescita rispetto al primo trimestre del 2024 (pari a circa il 15,6%), con maggiori ordinativi in ambito difesa / governativo. 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 multi-piattaforma da Weststar per elicotteri AW149, AW139 e AW109 Trekker, 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.

Ricavi. In crescita principalmente per maggiori attività sulle linee di elicotteri dell'AW *family*, in ambito *dual use*, oltre che sul CSS&T (*Customer Support, Services & Training*).

EBITA. In aumento per effetto dei maggiori ricavi, con una redditività in crescita.

Elettronica per la Difesa e Sicurezza

Il primo trimestre dell'anno è caratterizzato da buona *performance* commerciale con volumi e redditività in crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio comparativo sia nella componente Elettronica Europa, nonostante il dato non includa il contributo del *business Underwater Armaments and Systems*, oggetto di cessione a inizio 2025, sia nella controllata Leonardo DRS. Positivo il contributo della partecipata strategica MBDA.

Key Performance Indicator del settore

31 marzo 2024 reported	Ordini	Ricavi	EBITA (*)	ROS (*)
Elettronica Europa	2.051	1.027	121	11,8%
Leonardo DRS	750	634	50	8,0%
Elisioni	(1)	(2)	-	n.a.
Totale	2.800	1.659	171	10,3%
31 marzo 2024 isoperimetro	Ordini	Ricavi	EBITA (*)	ROS (*)
Elettronica Europa	2.008	981	112	11,4%
Leonardo DRS	750	634	50	8,0%
Elisioni	(1)	(2)	-	n.a.
Totale	2.757	1.613	162	10,0%
31 marzo 2025	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS
Elettronica Europa	2.121	1.085	125	11,5%
Leonardo DRS	942	760	62	8,3%
Elisioni	-	(2)	-	n.a.
Totale	3.063	1.843	187	10,1%
Variazioni % isoperimetro	Ordini	Ricavi	EBITA (*)	ROS (*)
Elettronica Europa	5,6%	10,6%	11,6%	0,1 p.p.
Leonardo DRS	25,6%	19,9%	24,0%	0,3 p.p.
Elisioni	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Totale	11,1%	14,3%	15,4%	0,1 p.p.

Cambio medio €/USD: 1,05246 (primi tre mesi del 2025) e 1,08574 (primi tre mesi del 2024)

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

Ordini.

In crescita rispetto al primo trimestre del 2024, con particolare riferimento alla controllata Leonardo DRS, evidenziando un *book to bill* pari a 1,7. 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.

Ricavi. Volumi in sensibile crescita rispetto al periodo comparativo, anche per effetto delle acquisizioni conseguite nel corso del 2024, sia nella componente Elettronica Europa sia con riferimento alla controllata Leonardo DRS (pari a circa +16,1%).

EBITA. In crescita in tutte le principali aree di *business*, principalmente per i maggiori volumi sia della componente Elettronica Europa, nonostante il diverso perimetro di riferimento, sia della controllata Leonardo DRS. Positivo il contributo alla redditività del perimetro da parte della partecipata strategica MBDA.

Dati di Leonardo DRS in USD

	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS
Leonardo DRS (\$mil.) marzo 2024	815	688	55	8,0%
Leonardo DRS (\$mil.) marzo 2025	991	799	66	8,3%

Cyber & Security Solutions

Nel primo trimestre si rileva una buona *performance* commerciale, con volumi e redditività in sensibile crescita rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.

Ordini.

In crescita rispetto al primo trimestre del 2024, evidenziando 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 a 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.

Ricavi. Volumi in sensibile crescita rispetto al periodo comparativo, anche per effetto delle acquisizioni conseguite nel corso del 2024.

EBITA. In aumento principalmente per i maggiori volumi.

Velivoli

Il Settore Velivoli conferma l'elevato livello di redditività, evidenziando rispetto al primo trimestre dell'esercizio comparativo un ulteriore miglioramento della stessa, in linea con le attese del periodo, a cui si aggiunge l'ottima *performance* commerciale. Dal punto di vista produttivo, per i programmi militari della Divisione Velivoli sono state consegnate a Lockheed Martin n. 12 ali per il programma F-35 (n. 9 ali consegnate nel primo trimestre 2024) e al Consorzio Eurofighter n. 1 fusoliere e n. 1 ali per il programma Typhoon (n. 2 fusoliere e n. 1 ali consegnate nel primo trimestre 2024). Nel periodo sono inoltre stati consegnati n. 2 velivoli Typhoon al Kuwait (nessuna consegna effettuata nel primo trimestre 2024).

Ordini. Il Settore ha registrato ordini superiori rispetto allo stesso periodo del 2024. Nel primo trimestre 2025 si evidenziano importanti ordini per la componente logistica in ambito EFA oltre alla fornitura delle ali per il programma JSF di Lockheed Martin.

Ricavi. In crescita rispetto al 2024 per effetto dei maggiori volumi di produzione dei programmi di collaborazione internazionale quali JSF e CGAP.

EBITA. In crescita rispetto al primo trimestre del 2024, evidenziando un ulteriore miglioramento nel livello di redditività, sostenuta principalmente dai programmi di collaborazione internazionale.

Aerostrutture

Il Settore Aerostrutture conferma il *trend* di crescita degli ordini, dovuto alla parziale ripresa della *demand* dei principali OEM (*Original Equipment Manufacturer*). Dal punto di vista industriale sono state consegnate n. 15 sezioni di fusoliera e n. 16 stabilizzatori per il programma B787 (nel 2024 consegnate n. 18 fusoliere e n. 12 stabilizzatori) e n. 3 di fusoliere per il programma ATR (n. 7 nel 2024). Per il GIE-ATR si registra una consegna rispetto alle n. 4 del 2024.

Key Performance Indicator del settore

31 marzo 2024	Ordini	Ricavi	EBITA (*)	ROS (*)
Aerostrutture	253	175	(36)	(20,6%)
GIE ATR	n.a.	n.a.	(7)	n.a.
Totale	253	175	(43)	(24,6%)
31 marzo 2025	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS
Aerostrutture	497	150	(56)	(37,3%)
GIE ATR	n.a.	n.a.	(14)	n.a.
Totale	497	150	(70)	(46,7%)
Variazioni %	Ordini	Ricavi	EBITA (*)	ROS (*)
Aerostrutture	96,4%	(14,3%)	(55,6%)	(16,7) p.p.
GIE ATR	n.a.	n.a.	(100,0%)	n.a.
Totale	96,4%	(14,3%)	(62,8%)	(22,1) p.p.

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

Ordini. Il settore Aerostrutture registra un importante incremento rispetto al primo trimestre dello scorso anno, beneficiando dei maggiori ordini per il programma B787.

Ricavi. In flessione rispetto al primo trimestre dell'anno precedente, dovuto principalmente alle minori attività sul programma B787 dove Leonardo ha deciso di abbassare il *rate* produttivo per ridurre il magazzino e allinearsi al profilo di produzione di Boeing. Il *rate* produttivo sarà progressivamente aumentato nella seconda metà dell'anno.

EBITA. Rispetto al primo trimestre del 2024, l'EBITA registra una riduzione per effetto delle minori ore di produzione, parzialmente compensato da azioni di *saving* sui costi. Il consorzio GIE-ATR evidenzia un peggioramento della *performance* dovuta allo slittamento delle consegne attese nel primo trimestre.

Spazio

Nel primo trimestre del 2025 il Settore mostra una buona *performance* commerciale e redditività in aumento rispetto al periodo comparativo.

Ordini. In crescita rispetto allo stesso periodo del 2024, beneficiano dei maggiori ordini del Gruppo Telespazio in entrambe le linee di *business Satellite Systems and Operations (SSO)* e *Geo Information*. Tra le principali acquisizioni si evidenziano il contratto con il MoD (Ministero della Difesa) per il Mantenimento Condizioni Operative in ambito SSO e il contratto per la fornitura di dati con il MASE (Ministero dell'Ambiente e della Sicurezza Energetica). Nell'ambito manifatturiero, si segnala l'acquisizione della fornitura dello strumento a supporto della missione SGB (*Surface, Biology and Geology*) per l'ESA da parte della Divisione Spazio di Leonardo.

Ricavi. In crescita rispetto al 2024 per effetto dei maggiori volumi della linea di *business Satellite Systems and Operations* di Telespazio.

EBITA. Superiore alla *performance* del primo trimestre del 2024, con la conferma della redditività nel *business* dei servizi di Telespazio e del manifatturiero di Leonardo. Si segnala che la *performance* della partecipata strategica Thales Alenia Space comincia a beneficiare delle azioni di efficientamento avviate nel 2024.

OUTLOOK

In considerazione dei risultati ottenuti nel primo trimestre del 2025 e delle aspettative per i successivi, si confermano le *Guidance* per l'intero anno rese note a marzo 2025.

Di seguito la tabella riepilogativa:

	Valori bilancio 2024	Guidance 2025 (*)
Ordini (€mld.)	20,9	ca. 21
Ricavi (€mld.)	17,8	ca. 18,6
EBITA (€mil.)	1.525	ca. 1.660
FOCF (€mil.)	826	ca. 870
Indebitamento Netto di Gruppo (€mld.)	1,8	ca. 1,6

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

Sulla base delle correnti valutazioni degli impatti della situazione geopolitica anche sulla supply chain, sui dazi, sui livelli inflattivi e sull'economia globale, fatti salvi eventuali ulteriori significativi effetti.

Principali operazioni intervenute nei primi 3 mesi del 2025 ed eventi di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo

Con riferimento alle **Operazioni Industriali**, si segnala che 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 milioni quale prima *tranche* del prezzo, basato sulla componente fissa di *Enterprise Value* (EV) pari a €300 milioni. Nei prossimi mesi verranno quindi stabiliti dalle Parti la componente variabile dell'operazione, determinata sulla base degli obiettivi di *performance* realizzati dal *business* UAS nel 2024 fino a un massimo di €115 milioni (EV massimo pari a €415 milioni), oltre gli usuali aggiustamenti prezzo.

Inoltre, in data 6 marzo 2025 Leonardo e Baykar Technologies hanno siglato un *Memorandum of Understanding* per lo sviluppo di tecnologie *unmanned*, il cui scopo principale sarà quello della progettazione, sviluppo, produzione e manutenzione di sistemi aerei senza pilota. L'accordo si basa sulle sinergie e complementarità industriali delle due aziende nell'ambito delle tecnologie nel settore.

Infine, si segnala che nel corso del primo trimestre 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*.

Operazioni finanziarie. Nel corso del primo trimestre 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.

Al 31 marzo 2025 Leonardo S.p.a. dispone, per le esigenze di finanziamento delle attività ordinarie del Gruppo, di fonti di liquidità per complessivi €mil. 3.620 circa, tutte non utilizzate alla data e così composte:

- una linea di credito ESG-linked Revolving Credit Facility per un importo di €mil. 1.800, in scadenza il 7 ottobre 2026;
- ulteriori linee di credito per cassa a breve non confermate per circa €mil. 820;
- un programma quadro per l'emissione di Cambiali Finanziarie sul mercato europeo (Multi-Currency Commercial Paper Programme) per un importo massimo pari a €mld. 1 in scadenza il 2 agosto 2025.

La Società dispone inoltre di un finanziamento "Sustainability-Linked" di €mil. 260 concesso dalla Banca Europea degli Investimenti (BEI) – con contratto sottoscritto nel mese di novembre 2022 – interamente utilizzato successivamente al 31 marzo 2025, in data 6 maggio 2025. 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.

Inoltre, Leonardo dispone di linee di credito bancarie per firma non confermate per complessivi €mil. 11.601, di cui €mil. 3.562 ancora disponibili al 31 marzo 2025.

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

- Leonardo DRS dispone di una *Revolving Credit Facility* per un importo di USDmil. 275 (€mil. 254) sottoscritta in concomitanza della finalizzazione dell'operazione di fusione con RADA, totalmente inutilizzata al 31 marzo 2025;

- Leonardo US Corporation dispone di linee di credito a breve a revoca, garantite da Leonardo S.p.a., per USDmil. 210 (€mil. 194), non utilizzate alla data del 31 marzo 2025;
- Leonardo US Holding dispone di linee di credito a breve a revoca, garantite da Leonardo S.p.a., per USDmil. 5 (€mil. 5), non utilizzate alla data del 31 marzo 2025.

Si ricorda infine che Leonardo ha in essere un Programma EMTN (*Euro Medium Term Note*) per la possibile emissione di prestiti obbligazionari sul mercato europeo di complessivi €mld. 4 che, alla data del presente documento, risultava ancora utilizzabile per €mld. 3,5.

Ai prestiti obbligazionari in essere (pari a complessivi nominali €mil. 500) 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".

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

Agenzia	Data ultima variazione	Situazione precedente		Situazione attuale	
		<i>Credit Rating</i>	<i>Outlook</i>	<i>Credit Rating</i>	<i>Outlook</i>
Moody's	maggio 2025	Baa3	stabile	Baa3	positivo
Standard&Poor's	aprile 2025	BBB-	positivo	BBB	stabile
Fitch	novembre 2024	BBB-	stabile	BBB-	positivo

Con riferimento all'impatto di variazioni positive o negative nei *credit rating* assegnati a Leonardo, le stesse possono determinare variazioni solo in termini di margine di tasso applicate ad alcuni dei debiti di Leonardo (*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.

NOTE ESPLICATIVE

La situazione approvata in data odierna dal Consiglio di Amministrazione viene messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale, presso Borsa Italiana S.p.A., sul sito internet della Società (www.leonardo.com, sezione Investitori/Risultati e Relazioni), nonché sul sito internet del meccanismo di stoccaggio autorizzato NIS-Storage (www.emarketstorage.com).

Nella predisposizione della presente situazione al 31 marzo 2025 – da leggere unitamente al bilancio consolidato al 31 dicembre 2024 – sono stati applicati gli stessi principi contabili, criteri di rilevazione e misurazione, nonché criteri di consolidamento adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2024 – con esclusione di quelli specificamente applicabili alle situazioni intermedie – e della situazione al 31 marzo 2024.

La presente situazione, approvata dal Consiglio di Amministrazione del 8 maggio 2025, non è soggetta a revisione contabile.

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

(€mil.)

	<i>per i 3 mesi chiusi al 31 marzo</i>	
	2024	2025
Interessi	(17)	(13)
Commissioni	(3)	(2)
Risultati fair value a conto economico	(6)	-
Premi pagati/incassati su forward	(2)	(6)
Differenze cambio	1	2
Altri proventi e (oneri) finanziari	(18)	(20)
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	1	4
	(44)	(35)

L'andamento degli oneri finanziari netti nel primo trimestre del 2025 beneficia dei minori interessi legati al prestito obbligazionario di €mil. 600 rimborsato nel mese di giugno 2024 e del migliore apporto delle partecipazioni non strategiche.

DEBITI FINANZIARI

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

(€mil.)	31 marzo 2024	di cui correnti	31 dicembre 2024	di cui correnti	31 marzo 2025	di cui correnti
Debiti obbligazionari	1.607	1.110	1.029	530	502	502
Debiti bancari	1.327	100	1.248	67	1.246	74
Disponibilità e mezzi equivalenti	(1.818)	(1.818)	(2.556)	(2.556)	(1.869)	(1.869)
Indebitamento bancario e obbligazionario netto	1.116		(279)		(121)	
Crediti finanziari correnti verso parti correlate	(190)	(190)	(330)	(330)	(188)	(188)
Altri crediti finanziari correnti	(25)	(25)	(22)	(22)	(17)	(17)
Crediti finanziari e titoli correnti	(215)		(352)		(205)	
Derivati a copertura di poste dell'indebitamento	(1)	(1)	3	3	(7)	(7)
Altri debiti finanziari verso parti correlate	1.319	1.219	1.724	1.624	1.758	1.758
Passività per leasing	642	79	641	85	619	90
Altri debiti finanziari	70	27	58	21	81	38
Indebitamento Netto di Gruppo	2.931		1.795		2.125	

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

Leonardo S.p.A. rappresenta l'unico emittente del Gruppo presente sul mercato obbligazionario. Le emissioni di Leonardo sono disciplinate da regolamenti contenenti clausole legali *standard* per questo tipo di operazioni effettuate da soggetti corporate sui mercati istituzionali, che non richiedono l'assunzione di alcun impegno rispetto a specifici parametri finanziari (cosiddetti *financial covenant*), mentre includono, tra l'altro, le clausole cosiddette di *negative pledge* e *cross default*. Con riferimento, in particolare, alle clausole di *negative pledge*, a Leonardo e alle sue "Material Subsidiary" (aziende di cui Leonardo detiene oltre il 50% del capitale e i cui ricavi lordi e totale attivo rappresentino almeno il 10% dei ricavi lordi e totale attivo su base consolidata) è fatto specifico divieto di creare garanzie reali o altri vincoli a garanzia del proprio indebitamento rappresentato da obbligazioni o strumenti finanziari quotati o comunque che possano essere quotati, a meno che tali garanzie non siano estese a tutti gli obbligazionisti. Fanno eccezione a tale divieto le operazioni di cartolarizzazione e la costituzione di patrimoni destinati come da articoli 2447-bis e seguenti del Codice Civile. Le clausole di *cross default* determinano, invece, in capo agli obbligazionisti di ogni prestito il diritto di richiedere il rimborso anticipato delle obbligazioni in loro possesso al verificarsi di un inadempimento ("event of default") da parte di Leonardo e/o di una "Material Subsidiary" che abbia come conseguenza un mancato pagamento al di sopra di limiti prefissati.

Si ricorda che i *covenant* finanziari sono presenti sia nella ESG-linked Revolving Credit Facility che nel Term Loan ESG-linked sottoscritti nel 2021 e prevedono il rispetto da parte di Leonardo di due indici Finanziari (Indebitamento Netto di Gruppo esclusi i debiti verso le joint venture MBDA e Thales Alenia Space e le passività per leasing/EBITDA inclusi gli ammortamenti di diritti d'uso) non superiore a 3,75 e EBITDA (inclusi gli ammortamenti di diritti d'uso)/Net interest non inferiore a 3,25, testati con cadenza annuale sui dati consolidati, ampiamente rispettati al 31 dicembre 2024. Gli stessi *covenant* sono presenti nel contratto di

finanziamento con CDP di € mil. 100 nonché in tutti i prestiti BEI in essere (complessivamente utilizzati al 31 marzo 2025 per €mil. 444).

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

- Riduzione delle emissioni di CO2 del Gruppo; tale KPI è incluso nella RCF e nel *Term Loan* sottoscritti nel 2021 così come nel finanziamento "*Sustainability-Linked*" concesso dalla Banca Europea degli Investimenti nel 2022;
- Promozione dell'occupazione femminile con lauree nelle discipline STEM; tale KPI è incluso nella RCF e nel *Term Loan* sottoscritti nel 2021;
- Aumento potenza di calcolo pro capite del Gruppo; tale KPI è incluso nel finanziamento "*Sustainability-Linked*" concesso dalla Banca Europea degli Investimenti nel 2022.

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

PASSIVITÀ POTENZIALI

Rispetto alla situazione al 31 dicembre 2024 commentata nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2024, cui si rimanda, si segnalano di seguito gli aggiornamenti relativamente a procedimenti penali pendenti nei confronti di alcune società del Gruppo o della stessa Leonardo, e di taluni precedenti amministratori nonché dirigenti per fatti commessi nell'esercizio delle loro funzioni in società del Gruppo o nella stessa Leonardo:

- con riferimento al procedimento penale avviato dalla Procura della Repubblica presso il Tribunale di Lecco a seguito dell'incidente occorso al velivolo M-346FA (Fighter Attack) il 16 marzo 2022 sul Monte Legnone nel Comune di Colico (Lecco), in data 18 marzo 2025 è stato notificato l'avviso di conclusione delle indagini preliminari ai sensi dell'art. 415 bis c.p.p. nei confronti degli 8 dipendenti indagati, a vario titolo, per le ipotesi di reato di cui all'art. 449 c.p. ("Delitti colposi di danno") in relazione all'art. 428 c.p., co 1 ("Naufragio, sommersione o disastro aviatorio") e di cui all'art. 589, co 1, 2 e 4 c.p. ("Omicidio colposo") nonché nei confronti della Società in ordine all'illecito amministrativo di cui agli artt. 5 co 1 lett. a) e 25 septies co 2 del D.Lgs. 231/01 ("Omicidio colposo o lesioni gravi o gravissime commesse con violazione delle norme sulla tutela della salute e sicurezza sul lavoro");
- quanto al procedimento condotto dalla Procura della Repubblica presso il Tribunale di Napoli, in cui l'ex Amministratore Delegato di Leonardo S.p.a. risultava indagato per il reato di cui agli artt. 110 c.p., 61 bis c.p., 322 bis comma I e comma II, nr 2 c.p. in relazione alla fornitura di prodotti della Società alla Colombia, si è appreso che il Giudice per le Indagini Preliminari presso il Tribunale di Napoli in data 27 marzo 2025 ha disposto l'archiviazione.

* * * * *

Relativamente ai contenziosi civili in corso e ai contratti a lungo termine non si segnalano aggiornamenti rispetto a quanto già descritto nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2024, al quale si rimanda.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Stefano Pontecorvo

ALLEGATI

ALLEGATO 1: AREA DI CONSOLIDAMENTO

Le variazioni nell'area di consolidamento al 31 marzo 2025 rispetto al 31 marzo 2024 sono di seguito elencate:

Società	Evento	Mese
<u>Società entrate nel perimetro di consolidamento:</u>		
Leonardo Pension Scheme (Trustee) Ltd (*)	costituzione	aprile 2024
Leonardo Technologies and Marketing Services Egypt Llc (*)	costituzione	maggio 2024
Wass Submarine Systems Srl	costituzione	giugno 2024
Leonardo Rheinmetall Military Vehicles Srl (*)	costituzione	febbraio 2025
<u>Società uscite dal perimetro di consolidamento:</u>		
Industria Italiana Autobus Spa (*)	cessione	luglio 2024
Leonardo & Codemar S.A. (in liquidazione) (*)	cancellazione	dicembre 2024
Icarus S.c.p.a. (in liquidazione) (*)	cancellazione	gennaio 2025
Wass Submarine Systems Srl	cessione	gennaio 2025
<u>Società oggetto di fusione:</u>		
Società incorporata	Società incorporante	Mese
Alenia Aermacchi Spa	Leonardo Partecipazioni Spa	ottobre 2024
AnsaldoBreda Spa	Leonardo Partecipazioni Spa	ottobre 2024
Leonardo Partecipazioni Spa	Leonardo Global Solutions Spa	gennaio 2025
UTM Systems & Services Srl	Leonardo Spa	gennaio 2025
<u>Società che hanno cambiato denominazione sociale:</u>		
Vecchia denominazione	Nuova denominazione	Mese
Selex Es Llc	Leonardo US Cyber and Security Solutions Llc	aprile 2024

(*): società valutata ad equity

ALLEGATO 2: INDICATORI DI PERFORMANCE “NON-GAAP”

Il *management* di Leonardo valuta le *performance* del Gruppo e dei segmenti di *business* sulla base di alcuni indicatori non previsti dagli IFRS. In particolare, l'EBITA è utilizzato come principale indicatore di redditività, in quanto permette di analizzare la marginalità del Gruppo, eliminando gli effetti derivanti dalla volatilità originata da elementi economici di natura non ricorrente, eccezionali o estranei alla gestione ordinaria. Come già evidenziato, a partire dal Bilancio Integrato 2024 tali componenti sono depurate, al netto dell'effetto fiscale, anche dalla quota parte di competenza del Gruppo Leonardo del risultato netto delle partecipate strategiche, classificato all'interno dell'EBITA, coerentemente con il trattamento applicato alle società consolidate integralmente.

Di seguito sono descritte, così come richiesto dalla Comunicazione Consob 0092543 del 3 dicembre 2015 in recepimento degli orientamenti ESMA 2015/1415 in tema di Indicatori alternativi di *performance* le componenti di ciascuno di tali indicatori:

- **Ordini:** include i contratti sottoscritti con la committenza nel periodo che abbiano sostanza commerciale e rappresentino un obbligo da parte di entrambe le controparti in merito all'adempimento degli stessi.
- **Portafoglio ordini:** è dato dalla somma del portafoglio del periodo precedente e degli ordini acquisiti, al netto dei ricavi del periodo di riferimento.
- **EBITDA:** è dato dall'EBITA, come di seguito definito, prima degli ammortamenti (esclusi quelli relativi ad attività immateriali derivanti da operazioni di *business combination*) e delle svalutazioni (al netto di quelle relative all'avviamento o classificate tra i “costi non ricorrenti”).
- **EBITA:** è ottenuto depurando l'EBIT, come di seguito definito, dai seguenti elementi:
 - eventuali *impairment* dell'avviamento, inclusa la quota di competenza del Gruppo, al netto della componente fiscale, relativa alle partecipate strategiche;
 - ammortamenti ed eventuali *impairment* della porzione del prezzo di acquisto allocato a attività immateriali nell'ambito di operazioni di *business combination*, così come previsto dall'IFRS 3, inclusa la quota di competenza del Gruppo, al netto della componente fiscale, relativa alle partecipate strategiche;
 - costi di ristrutturazione, nell'ambito di piani definiti e rilevanti. Rientrano in tale voce sia i costi del personale che tutti gli altri oneri riconducibili a dette ristrutturazioni (svalutazioni di attività, costi di chiusura di siti, costi di rilocalizzazione, etc.), inclusa la quota di competenza del Gruppo, al netto della componente fiscale, relativa alle partecipate strategiche;
 - altri oneri o proventi di natura straordinaria o non usuale, riferibili cioè ad eventi di particolare significatività ed eccezionalità non riconducibili all'andamento ordinario dei business di riferimento. Rientrano in tale voce gli oneri sostenuti in occasione di operazioni di M&A, gli oneri connessi a *business* e/o prodotti e sistemi in dismissione, la rilevazione di perdite su contratti divenuti onerosi a seguito di eventi di natura non operativa, inclusa la quota di competenza del Gruppo, al netto della componente fiscale, relativa alle partecipate strategiche.

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

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

(€mil.)	per i 3 mesi chiusi al 31 marzo	
	2024	2025
Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari	172	195
Risultato delle partecipazioni strategiche	(4)	(6)
EBIT	168	189
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di business combination	12	18
Costi di ristrutturazione	5	1
(Proventi) Oneri non ricorrenti	3	3
EBITA	188	211

- **Return on Sales (ROS):** è calcolato come rapporto tra l'EBITA ed i ricavi.
- **EBIT:** è ottenuto aggiungendo al risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari (cioè il risultato prima dei "proventi e oneri finanziari", degli "effetti della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto", delle "imposte sul reddito" e dell'"utile (perdita) connesso alle discontinued operation") la quota parte di competenza del Gruppo dei risultati delle Partecipazioni strategiche (MBDA, GIE ATR, Thales e Hensoldt), rilevata negli "effetti della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto".
- **Risultato Netto Ordinario:** è dato dal Risultato Netto ante risultato delle discontinued operation ed effetti delle operazioni straordinarie (acquisizioni e dismissioni).

(€mil.)	per i 3 mesi chiusi al 31 marzo	
	2024	2025
Risultato Netto	459	396
Effetti delle operazioni straordinarie	(366)	(281)
Risultato netto ordinario	93	115

- **Indebitamento Netto di Gruppo:** include liquidità, crediti finanziari e titoli correnti, al netto dei debiti finanziari (correnti e non correnti) e del fair value dei derivati a copertura di poste dell'indebitamento finanziario. La riconciliazione con la posizione finanziaria netta richiesta dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, aggiornate con quanto previsto dall'orientamento ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021 così come recepito dal richiamo di attenzione CONSOB n. 5/21 del 29 aprile 2021, è di seguito presentata:

(€mil.)	31 dicembre 2024	31 marzo 2025
A - Disponibilità liquide	(2.556)	(1.869)
C - Altre attività finanziarie correnti	(352)	(205)
D - Liquidità	(2.908)	(2.074)
E - Debito finanziario corrente (*)	1.797	1.960
F - Parte corrente del debito finanziario non corrente	530	502
G - Indebitamento finanziario corrente	2.327	2.462
H - Indebitamento finanziario corrente netto (disponibilità)	(581)	388
I - Debito finanziario non corrente (*)	2.373	1.744
J - Strumenti di debito (**)	3	(7)
K - Debiti commerciali e altri debiti non correnti	233	234
L - Indebitamento finanziario non corrente	2.609	1.971
M - Totale Indebitamento finanziario	2.028	2.359

(*) Include debiti per leasing per €mil. 90 nei debiti correnti ed €mil. 529 nei debiti non correnti (€mil. 85 correnti e €mil. 556 non correnti al 31 dicembre 2024)

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

- **Free Operating Cash-Flow (FOCF):** è ottenuto come somma del cash-flow generato (utilizzato) dalla gestione operativa (con esclusione delle variazioni relative a poste dell'Indebitamento Netto di Gruppo) del cash-flow generato (utilizzato) dall'attività di investimento ordinario (attività materiali, immateriali e partecipazioni, al netto dei flussi di cassa riferibili a operazioni di acquisto o cessione di partecipazioni che, per loro natura o per rilevanza, si configurano come "investimenti strategici"), dei dividendi ricevuti e degli incassi ex Lege 808/1985. La modalità di costruzione del FOCF è presentata all'interno del cash flow riclassificato riportato nel capitolo "Risultati del gruppo e situazione finanziaria".
- **Return on Investments (ROI):** è calcolato come rapporto tra l'EBITA ed il valore medio del capitale investito netto nei due periodi presentati a confronto.
- **Organico:** è dato dal numero dei dipendenti iscritti a libro matricola all'ultimo giorno del periodo di riferimento.

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

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

Roma, 8 maggio 2025

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

