
COMUNICATO STAMPA**LEONARDO: IL CDA APPROVA RISULTATI 2025 E GUIDANCE 2026****RISULTATI 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
- Risultato Netto *adjusted* pari a € 1,0 miliardi (+19% vs 2024)
- Risultato Netto a € 1,3 miliardi (+15% vs 2024)
- Free Operating Cash Flow a € 1,0 miliardi (+21% vs 2024)¹
- Indebitamento Netto di Gruppo a € 1,0 miliardi, in riduzione del 44% rispetto agli € 1,8 miliardi del 2024

GUIDANCE 2026

Sulla base delle correnti valutazioni degli impatti della situazione geopolitica sulla supply chain, sui livelli inflattivi e sull'economia globale, fatti salvi eventuali ulteriori significativi effetti, Leonardo prevede di conseguire nel 2026 i seguenti risultati:

- Ordini ca. € 25 miliardi
- Ricavi ca. € 21 miliardi
- EBITA ca. € 2,03 miliardi
- Free Operating Cash Flow ca. € 1,11 miliardi
- Indebitamento Netto di Gruppo ca. € 0,8 miliardi ²

PROPOSTO DIVIDENDO DI € 0,63 PER AZIONE (+21% vs 2024)

1. *Variazioni rispetto ai risultati 2024 isoperimetro, determinati escludendo il contributo del business Underwater Armaments & Systems (UAS) ceduto ad inizio 2025*
2. *Non include gli esborsi relativi all'acquisizione di Iveco Defence Vehicles, stimati pari € 1,7 miliardi*

Roma, 12/03/2026 – Il Consiglio di Amministrazione di Leonardo, riunitosi ieri sotto la presidenza di Stefano Pontecorvo, ha esaminato e approvato all'unanimità i risultati per l'anno 2025, confermando i risultati preliminari resi noti in data 25 febbraio 2026.



Risultati 2025

Key Performance Indicator

	2025	2024 Isoperimetro (*)	Variaz.	2024 reported	Variaz.
Ordini	23.782	20.778	14,5%	20.945	13,5%
Ricavi	19.503	17.592	10,9%	17.763	9,8%
EBITA	1.752	1.482	18,2%	1.525	14,9%
ROS	9,0%	8,4%	0,6 p.p.	8,6%	0,4 p.p.
FOCF	1.011	839	20,5%	826	22,4%
Portafoglio ordini	46.624			44.178	5,5%
Risultato netto	1.334			1.159	15,1%
Risultato netto <i>adjusted</i>	1.015			856	18,6%
Indebitamento netto di Gruppo	1.001			1.795	(44,2%)

(*) Al fine di rendere maggiormente confrontabile l'andamento gestionale del Gruppo, gli indicatori di performance dell'esercizio comparativo e la relativa variazione sono stati rideterminati per escludere il contributo del business UAS, oggetto di cessione all'inizio del 2025 (isoperimetro).

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, EBITA, EBIT e Risultato Netto) 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).

Andamento commerciale ed economico

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

In sensibile aumento gli **Ordini**, che raggiungono i € 23,8 mld. (+14,5% rispetto al dato "isoperimetro"), a conferma del continuo rafforzamento dei «*core business*» e anche grazie a un importante ordine nel settore Aeronautica per la fornitura di supporto logistico integrato e addestramento per la flotta di velivoli Eurofighter della Forza Aerea del Kuwait, in un contesto di mercato nel quale la domanda di sicurezza resta elevata. 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 1,2. Il Portafoglio Ordini supera la soglia di € 46 mld. e assicura una copertura in termini di produzione pari a circa 2,4 anni.

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

L'**EBITA** è infatti pari a € 1.752 mil. (+18,2% rispetto al dato isoperimetro), sopra le aspettative del Gruppo, con la crescita effetto sia dei maggiori volumi sia del miglioramento della profittabilità, evidenziando un ROS che passa dal 8,4% (isoperimetro) al 9,0%. Di particolare rilievo il risultato degli Elicotteri e dell'Elettronica per la Difesa e Sicurezza, nonostante l'incidenza negativa dell'effetto cambio sul risultato

della controllata Leonardo DRS. In crescita la *Cyber & Security Solutions* e l'Aeronautica, nonostante quest'ultima risenta del previsto andamento delle Aerostrutture e della partecipata strategica GIE ATR. Lo Spazio beneficia della continua crescita del segmento servizi, oltre che del parziale recupero del segmento manifatturiero della *Space Alliance*.

Il **Risultato Netto *adjusted***, pari a €mil. 1.015 (+18,6% rispetto agli € 856 mil. nel 2024), beneficia del miglioramento dell'EBITA e dei minori oneri finanziari netti, principalmente riconducibili alla riduzione dell'Indebitamento Netto di Gruppo.

Il **Risultato Netto** di € 1.334 mil. include le plusvalenze rilevate a seguito della cessione del *business* UAS a Fincantieri e della cessione di parte delle azioni detenute nella Avio S.p.a.. Il dato relativo all'esercizio comparativo (€ 1.159 mil.) beneficiava della plusvalenza rilevata a seguito della valutazione al *fair value* del Gruppo Telespazio, effettuata ai fini del consolidamento integrale dello stesso.

GUIDANCE 2026

Sulla base dei risultati del 2025 e alla luce dell'indirizzo del Piano Industriale 2026-2030, il Gruppo è proiettato su un percorso di forte crescita, accompagnato dal rafforzamento della profittabilità e della generazione di cassa. 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, Leonardo prevede per il 2026, a parità di perimetro, il conseguimento dei risultati di seguito riepilogati:

	Valori bilancio 2025	Guidance 2026 (*)
Ordini (€mld.)	23,8	ca. 25
Ricavi (€mld.)	19,5	ca. 21
EBITA (€mld.)	1,75	ca. 2,03
FOCF (€mld.)	1,01	ca. 1,11
Indebitamento Netto di Gruppo (€mld.)	1,0	ca. 0.8**

(*) Assumendo un valore del cambio €/USD a 1,18 €/GBP a 0,86

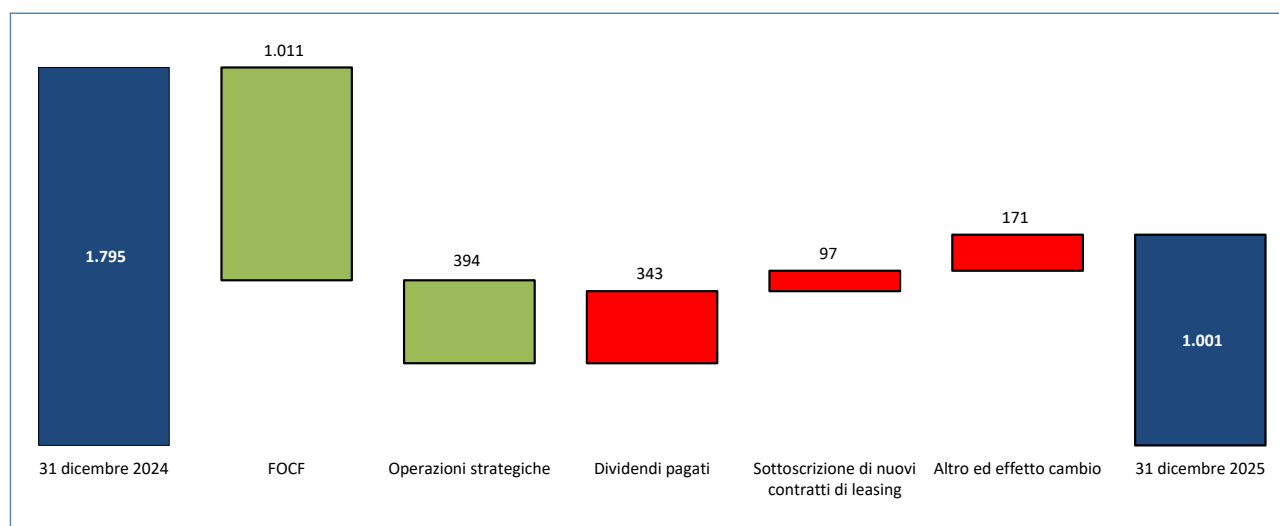
(**) Non include gli esborsi relativi all'acquisizione di Iveco Defence Vehicles, stimati pari a € 1,7 mld.

Andamento finanziario

Il **FOCF** pari a € 1.011 mil., in crescita del 22,4% rispetto al dato 2024 di € 826 mil., conferma i risultati positivi raggiunti grazie alle iniziative di rafforzamento della performance operativa e della gestione del capitale circolante. 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 44,2% circa rispetto al 31 dicembre 2024.

Sull'andamento dell'**Indebitamento Netto di Gruppo** incide inoltre il pagamento di dividendi, per un importo pari a € 343 mil., oltre alle operazioni di acquisizioni strategiche finalizzate nell'esercizio, per circa €mil. 52, relative al 24,55% della società finlandese SSH Communications Security Corporation e al 100% della società svedese Axiomatics AB nonché le sottoscrizioni di contratti di leasing per €mil. 97, la traduzione delle posizioni in valuta estera ed altre partite.

Movimentazione dell'Indebitamento netto di Gruppo



Al 31 dicembre 2025 Leonardo S.p.A. dispone, per le esigenze di finanziamento delle attività ordinarie del Gruppo, di fonti di liquidità per complessivi € 2.620 mil. circa, tutte non utilizzate alla data e così composte:

- linee di credito per cassa a breve *uncommitted* per circa € 820 mil.;
- una linea di credito ESG-linked Revolving Credit Facility per un importo di € 1.800 mil. e con scadenza il 7 ottobre 2030, rinnovata nel corso del 2025 anticipatamente, come descritto nella sezione relativa alle "operazioni finanziarie".

Inoltre, Leonardo dispone di linee di credito bancarie per firma *uncommitted* per complessivi € 13.062 mil., di cui € 3.691 mil. ancora disponibili al 31 dicembre 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 (€234 mil.), totalmente inutilizzata al 31 dicembre 2025, oltre un Term Loan, acceso nel 2022 e outstanding per un importo pari a circa USDmil. 191 (€163 mil.). Nel mese di gennaio 2026 Leonardo DRS ha chiuso anticipatamente entrambi gli strumenti e sottoscritto una nuova Revolving Credit Facility, per un importo di USDmil. 500 e della durata di 5 anni;
- Leonardo US Corporation dispone di linee di credito a breve a revoca, garantite da Leonardo Spa, per USDmil. 210 (€178 mil.), non utilizzate alla data del 31 dicembre 2025;
- Leonardo US Holding dispone di linee di credito a breve a revoca, garantite da Leonardo S.p.a., per USDmil. 5 (€ 4 mil.), non utilizzate alla data del 31 dicembre 2025.

Al 31 dicembre 2025 circa il 66% del totale delle fonti di finanziamento a disposizione del Gruppo (calcolato considerando le linee confermate disponibili e i finanziamenti bancari e obbligazionari outstanding) è legato a parametri ESG. In tali finanziamenti ESG-linked sono previste clausole di adeguamento del margine in base al raggiungimento di determinati indicatori (KPIs) legati agli obiettivi ESG.

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.

Key Performance Indicator di sostenibilità

Planet

Emissioni di CO₂ Scopo 1 e 2 market based (migliaia di tonnellate)
 Intensità emissioni di CO₂ Scopo 1 e 2 market based (gCO₂/€)
 Prelievi idrici (megalitri)
 Rifiuti prodotti (tonnellate)
 Energia Elettrica rinnovabile (%)

People

Organico (n.)
 Dipendenti under 30 sul totale dipendenti (%)
 Assunzioni under 30 sul totale assunzioni (%)
 Donne sul totale dipendenti (%)

Innovation

Spesa globale in R&S (miliardi di euro)

	2025	2024	Variazione %
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.)
Organico (n.)	62.762	60.468	3,8%
Dipendenti under 30 sul totale dipendenti (%)	16,1	15,0	+1,1 p.p.
Assunzioni under 30 sul totale assunzioni (%)	52,2	50,5	+1,7 p.p.
Donne sul totale dipendenti (%)	20,5	20,3	+0,2 p.p.
Spesa globale in R&S (miliardi di euro)	3,0	2,5	+ 20%

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	10.162	18.275	7.583	970	12,8%
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	(311)	(52,6%)
<i>Elisioni</i>	<i>(1.144)</i>	<i>(1.370)</i>	<i>(1.201)</i>	-	<i>n.a.</i>
Totale	20.778	44.178	17.592	1.525	8,4%
	Variazioni %				
	Ordini	Portafoglio	Ricavi	EBITA	ROS%
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	4,9%	5,6%	10,1%	10,8%	(0,1) 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%	3,9 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	14,5%	5,5%	10,9%	14,9%	0,6 p.p.

(*) I dati comparativi dell'elettronica per la Difesa e Sicurezza sono stati rideterminati, ad eccezione del Portafoglio, escludendo il contributo del business UAS, oggetto di cessione all'inizio del 2025 (isoperimetro). I dati 2024 reported sono indicati nel relativo commento di settore.

(**) A partire dal 2025 le business unit "Velivoli" e "Aerostrutture" sono state aggregate sotto il profilo gestionale in un'unica divisione "Aeronautica". Pertanto, l'informativa settoriale – inclusiva dei dati relativi all'esercizio comparativo – è stata rideterminata, aggregandole, per tenere conto di tale modifica, includendo inoltre l'Unità Organizzativa Global Combat Air Programme (GCAP), in precedenza rilevata nelle Altre Attività.

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 all'esercizio comparativo, i cui valori includono peraltro il contributo del business Underwater Armaments and Systems (UAS), 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/€.

Key Performance Indicator del settore

dicembre 2025	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS%
Elettronica Europa	6.916	5.144	738	14,3%
Leonardo DRS	3.757	3.228	337	10,4%
<i>Elisioni</i>	(10)	(22)	-	n.a.
Totale	10.663	8.350	1.075	12,9%
dicembre 2024 isoperimetro	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS%
Elettronica Europa	6.415	4.616	670	14,5%
Leonardo DRS	3.766	2.988	300	10,0%
<i>Elisioni</i>	(19)	(21)	-	n.a.
Totale	10.162	7.583	970	12,8%
Variazioni % isoperimetro	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS%
Elettronica Europa	7,8%	11,4%	10,1%	(0,2) p.p.
Leonardo DRS	(0,2%)	8,0%	12,3%	0,4 p.p.
<i>Elisioni</i>	47,4%	(4,8%)	n.a.	n.a.
Totale	4,9%	10,1%	10,8%	0,1 p.p.
dicembre 2024 reported	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS%
Elettronica Europa	6.582	4.791	714	14,9%
Leonardo DRS	3.766	2.988	300	10,0%
<i>Elisioni</i>	(19)	(21)	-	n.a.
Totale	10.329	7.758	1.014	13,1%

Cambio medio €/USD: 1,1300 per il 2025 e 1,0824 per il 2024

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%

Ordini. 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. Tra le principali acquisizioni del periodo si segnalano:

Per la componente Europa:

- l'ordine aggiuntivo per l'*European Common Radar System* (ECRS, 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 Unità Navali UU.NN. di classe PPA (Pattugliatori Polivalenti d'Altura) per la Marina Militare Indonesiana. Il Combat Management System (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 il tramite del Consorzio IVECO – Otomelara (CIO), nell'ambito del più ampio contratto per la fornitura di 76 Veicoli Blindati Medi (VBM) - dei quali 60 in versione Combat PLUS 30, 16 VBM in versione Controcarro PLUS 30 e 34 Veicoli Recupero e Soccorso 10x10, oltre ai relativi supporti logistici - si segnala l'ordine per lo sviluppo, introduzione e supporto alla omologazione del Sistema con torretta Hitfist 30mm. La nuova torretta sviluppata dalla Divisione Elettronica è stata aggiornata con il nuovo sistema di tiro e con l'introduzione di componentistica elettronica di ultima generazione in grado di interfacciare le nuove optroniche digitalizzate di scoperta e puntamento "Janus D" e Lothar SD". Inoltre, i veicoli verranno dotati della radio quadricanale SDR VQ1 e del nuovo sistema di Comando e Controllo, denominato C2D/N Evo.

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, 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/€.

EBITA. In crescita in tutte le principali aree di *business*, principalmente per i maggiori volumi 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.

Elicotteri

I risultati del 2025 confermano il *trend* positivo del Settore. Ricavi ed EBITA mostrano un'accelerazione rispetto alle aspettative e segnano una significativa crescita verso il 2024. Il volume di nuovi Ordini è in linea con le attese e in aumento 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'.

Ordini. Gli ordini registrano un aumento del 5,1%, per effetto di maggiori ordini in ambito governativo e con 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. Tra le principali acquisizioni del periodo si segnalano:

- con riferimento al programma AW249 NEES (Nuovo Elicottero da Esplorazione e Scorta) per l'Esercito Italiano, il contratto per la fornitura di ulteriori elicotteri di serie oltre che per lo sviluppo di ulteriori capacità dell'elicottero;
- 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*;
- nell'ambito del programma *Integrated Merlin Operational Support* (IMOS), l'ordine 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;

- gli ordini da NHIndustries nell'ambito dei programmi per la fornitura di n. 31 elicotteri NH90 TTH (*Tactical Transport Helicopter*) alla Spagna e di n. 3 elicotteri NH90 NFH (*NATO Frigate Helicopter*) ai Paesi Bassi.

Ricavi. In crescita dell'11,1%, con un maggior contributo delle attività sulle linee di elicotteri *dual use* dell'AW *family* e sul CSS&T.

EBITA. 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 10bps.

Aeronautica

L'ottima performance commerciale registrata nel 2025, in linea con il percorso di crescita del Settore, evidenzia un significativo incremento rispetto a dicembre 2024.

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.

Ordini. In forte crescita rispetto al 2024 (+55,0%) 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, oltre che dei maggiori ordini per il *Global Combat Air Programme* (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.

Ricavi. In forte crescita rispetto al 2024 (+11,1%), grazie al contributo della BU Velivoli, in particolare sui programmi C-27J e GCAP. Nell'ambito della BU Velivoli si conferma stabile il contributo del *Service*, che a dicembre 2025 si attesta pari a circa il 31% dei ricavi complessivi. In linea all'anno precedente il risultato della BU Aerostrutture. Dal punto di vista produttivo:

- per i programmi militari della *Business Unit* Velivoli sono state consegnate a Lockheed Martin n. 53 ali per il programma F-35 (contro n. 51 ali consegnate nel 2024) e al Consorzio Eurofighter n. 13 fusoliere e n. 13 ali per il programma Typhoon (in linea a quanto registrato nel 2024). Per quanto riguarda i velivoli EFA Kuwait sono state registrate n. 6 consegne rispetto alle n. 2 del 2024;
- per i programmi civili della *Business Unit* Aerostrutture sono state consegnate n. 71 sezioni di fusoliera e n. 41 stabilizzatori per il programma B787 (contro n. 49 sezioni di fusoliera e n. 28 stabilizzatori nel 2024) e n. 27 fusoliere per il programma ATR (contro n. 34 fusoliere nel 2024);
- per il consorzio GIE ATR si evidenziano n. 32 consegne rispetto alle n. 35 registrate nel medesimo periodo del 2024.

EBITA. In crescita rispetto al 2024 (+17,3%) 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 si segnala un miglioramento dell'EBITA che, seppur ancora negativo, si presenta in linea alle aspettative di crescita 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.

Cyber & Security Solutions

Il Settore *Cyber & Security Solutions* registra nel 2025 un'ottima *performance* commerciale, con ordini superiori a € 1 mld. accompagnati da volumi e redditività in decisa crescita rispetto all'esercizio precedente, con un ROS che ha raggiunto un valore *double digit* (10%).

Ordini. In decisa crescita rispetto al periodo comparativo (+26,3%), con un *book to bill* pari a 1,3. Tra le principali acquisizioni dell'esercizio si segnalano:

- il contratto con il Dipartimento della Pubblica Sicurezza per completare, nell'intero territorio nazionale, la rete radiomobile digitale TERrestrial Trunked RAdio (Te.T.Ra.) ad uso esclusivo delle Forze di Polizia. Le attività prevedono la realizzazione dell'infrastruttura tecnologica di rete nelle 10 regioni attualmente non coperte dal servizio, delle sale operative di Polizia di Stato, Carabinieri, Guardia di Finanza e Polizia Penitenziaria oltre alla fornitura di terminali radio per siti fissi, mezzi mobili, natanti ed elicotteri. Con tale realizzazione sarà garantita sulla totalità del territorio nazionale la capillarità, la resilienza e la riservatezza delle comunicazioni *mission critical* tra operatori sul campo e sale operative nonché l'accesso a servizi informativi evoluti attraverso la piena integrazione con le tecnologie broadband LTE/5G;

- 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;
- 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;
- 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.

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.

EBITA. 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.

Spazio

Il Settore evidenzia un miglioramento della performance in tutti i principali indicatori, con ordini e ricavi superiori a € 1 mld., confermando la *trend* avviato nel corso del 2024 e beneficiando anche del parziale recupero della componente manifatturiera della *Space Alliance*.

Ordini. In crescita rispetto al 2024 (+9,4%), beneficiando della crescita della *business unit* di Leonardo e del Gruppo Telespazio. Per Telespazio, tra le principali acquisizioni del periodo 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 Sistema Spaziale di Osservazione (SSO), con il MASE (Ministero dell'Ambiente e della Sicurezza Energetica) per la fornitura di dati, nell'ambito della linea di *Business Satellite Systems and Operations*, l'ordine Nazar ed Export D&I nell'ambito della linea di *business GeoInformation*. Positivo il contributo della componente manifatturiera di Leonardo, per la quale si segnala l'acquisizione del contratto Prisma e della fornitura dello strumento a supporto della missione SGB (*Surface, Biology and Geology*) per l'ESA.

Ricavi. In aumento (+11,1%) per effetto dei maggiori volumi in Telespazio, osservato su tutte le linee di *business* ed in particolare per la crescita dei *business SatCom*, per maggiori attività sui programmi militari, e *Satellite Systems and Operations*. Si conferma, inoltre, il trend di crescita della componente manifatturiera di Leonardo.

EBITA. In crescita 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.

Operazioni industriali e finanziarie

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 stipula, 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. e che ha sede operativa in Italia. La costituenda 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 fornisce 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 Systems Ltd e del consorzio GCAP Electronics Evolution (G2E).** In data 20 giugno 2025 è stata costituita la società Edgewing Systems 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. In data 9 settembre 2025 è stato inoltre annunciata la costituzione del 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.

- **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, perfezionata nel mese di ottobre 2025 per un corrispettivo 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.
- **Acquisizione Axiomatics AB.** In data 22 dicembre 2025 Leonardo ha completato 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, per un corrispettivo pari a circa € 32 mil.. 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.
- **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 € 1,7 mld. (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 di Leonardo, con benefici in termini di efficienza industriale, sviluppo tecnologico e ampliamento delle opportunità commerciali. Il closing è previsto entro il primo trimestre del 2026, subordinatamente alle autorizzazioni regolatorie.
- **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 figurativo della società per il 2024 sarebbe di circa € 6,5 mld. 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.

- **Joint venture con EDGE Group.** In data 19 novembre 2025 Leonardo ed EDGE Group hanno annunciato un avanzamento nel percorso verso la costituzione di una joint venture ad Abu Dhabi, prevista nel 2026, a seguito del Memorandum of Understanding sottoscritto nel giugno 2025. Le parti hanno completato la valutazione preliminare delle attività oggetto di cooperazione, del potenziale di mercato e dei principi di governance. La nuova società sarà partecipata da EDGE Group (51%) e Leonardo (49%) e opererà nei settori della progettazione, sviluppo, industrializzazione, produzione e supporto lungo l'intero ciclo di vita di soluzioni tecnologiche destinate al mercato UAE e a selezionati mercati export.
- **Michelangelo – The Security Dome.** In data 27 novembre 2025 Leonardo ha presentato “Michelangelo – The Security Dome”, architettura integrata e multidominio per la protezione di infrastrutture critiche e asset strategici. In data 3 dicembre 2025 è stato completato il primo lancio di qualifica del sistema SAMP/T NG dotato del radar Leonardo KRONOS Grand Mobile High Power che ha confermato le prestazioni del sistema in ambito difesa aerea e missilistica.
- **Accordo con KNDS Deutschland.** In data 16 dicembre 2025 Leonardo e KNDS Deutschland hanno sottoscritto una Lettera d'Intenti per lo sviluppo congiunto di un sistema d'artiglieria semovente, basato sull'Artillery Gun Module di KNDS e su una piattaforma ruotata di Leonardo, con l'obiettivo di rafforzare la collaborazione industriale e presentare una soluzione congiunta in risposta a un futuro programma dell'Esercito Italiano.

Con riferimento alle operazioni concluse successivamente alla chiusura del periodo, nel mese di gennaio 2026 Leonardo, tramite la controllata Leonardo US Corporation, ha completato l'acquisizione di Enterprise Electronics Corporation (EEC), società statunitense specializzata nello sviluppo, produzione e manutenzione di radar meteorologici e stazioni di ricezione satellitare per applicazioni civili e militari. L'operazione rafforza il posizionamento di Leonardo nel settore del telerilevamento facendo leva sulla complementarità tecnologica e commerciale tra le due realtà. Il closing dell'operazione è previsto nel primo trimestre del 2026.

Operazioni finanziarie. Nel corso del 2025 Leonardo ha finalizzato le seguenti operazioni finanziarie:

- nel mese di marzo 2025 è stato rimborsato il prestito obbligazionario di Leonardo S.p.a. di € 500 mil., 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) e sottoscritto nel 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;
- nel mese di ottobre, 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 €mld. 1,8. 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.

Inoltre, in linea con le priorità strategiche e gli obiettivi di capital allocation del Gruppo, nel contesto dell'aumento di capitale di Avio, Leonardo ha diluito la partecipazione nella società dal 28,75% al 19,3% e un incasso netto di circa € 21 mil..

Si segnala, inoltre, che nel corso del 2025, Leonardo ha visto migliorato il rating attribuito dalle agenzie internazionali Standard&Poor's, Moody's e Fitch:

- ad aprile 2025, Standard&Poor's ha migliorato il rating di Leonardo a "BBB" da "BBB-", con outlook "stabile";
- a maggio 2025, Moody's ha confermato il rating "Baa3" e rivisto in miglioramento l'outlook su Leonardo, passando da "stabile" a "positivo";
- ad agosto 2025, Fitch ha migliorato il rating di Leonardo a "BBB" da "BBB-", con outlook "stabile".

Alla data di presentazione del presente comunicato stampa, 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 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

PROPOSTA DI DIVIDENDO

Il Consiglio di Amministrazione di Leonardo ha deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti, nell'ambito della destinazione dell'utile d'esercizio 2025, la distribuzione di un dividendo pari a 0,63 euro per azione, al lordo delle eventuali ritenute di legge. Tale dividendo verrebbe posto in pagamento a decorrere dal 24 giugno 2026, con "data stacco" della cedola n. 16 coincidente con il 22 giugno 2026 e "record date" (ossia data di legittimazione al pagamento del dividendo stesso, ai sensi dell'art. 83-terdecies del TUF) coincidente con il 23 giugno 2026, con riferimento a ciascuna azione ordinaria che risulterà in circolazione alla data di stacco cedola, escluse le azioni proprie in portafoglio a quella data.

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.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre approvato la Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari, in corso di pubblicazione contestualmente al Bilancio Integrato.

Assemblea degli Azionisti

Il Consiglio di Amministrazione ha stabilito che l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti verrà convocata per il giorno 7 maggio 2026, in unica convocazione; il relativo ordine del giorno verrà definito in una prossima riunione consiliare. Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre approvato la Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari, in corso di pubblicazione contestualmente al Bilancio Integrato.

ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI CONSOLIDATI

	2025	2024	Var. YoY	4° trimestre 2025 (unaudited)	4° trimestre 2024 (unaudited)	Var. YoY
Ricavi	19.503	17.763	1.740	6.059	5.687	372
Costi per acquisti e per il personale	(17.183)	(15.767)	(1.416)	(5.105)	(4.904)	(201)
Altri ricavi (costi) operativi netti	(47)	59	(106)	(42)	64	(106)
Valutazione ad equity delle partecipazioni strategiche	156	164	(8)	117	114	3
Ammortamenti e svalutazioni	(677)	(694)	17	(222)	(231)	9
EBITA	1.752	1.525	227	807	730	77
<i>Margine EBITA</i>	<i>9,0%</i>	<i>8,6%</i>	<i>0,4 p.p.</i>	<i>13,3%</i>	<i>12,8%</i>	<i>0,5 p.p.</i>
Proventi (oneri) non ricorrenti	(202)	(147)	(55)	(46)	(62)	16
Costi di ristrutturazione	(31)	(35)	4	(19)	(15)	(4)
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di business combination	(72)	(72)	-	(17)	(18)	1
EBIT	1.447	1.271	176	725	635	90
<i>Margine EBIT</i>	<i>7,4%</i>	<i>7,2%</i>	<i>0,2 p.p.</i>	<i>12,0%</i>	<i>11,2%</i>	<i>0,8 p.p.</i>
Proventi (oneri) finanziari netti	(137)	(196)	59	(46)	(52)	6
Imposte sul reddito	(315)	(289)	(26)	(150)	(161)	11
Risultato connesso a discontinued operations ed operazioni straordinarie	339	373	(34)	70	7	63
Risultato netto	1.334	1.159	175	599	429	170
<i>di cui Gruppo</i>	<i>1.224</i>	<i>1.074</i>	<i>150</i>	<i>560</i>	<i>395</i>	<i>165</i>
<i>di cui Terzi</i>	<i>110</i>	<i>85</i>	<i>25</i>	<i>39</i>	<i>34</i>	<i>5</i>
Utile per Azione (Euro)						
<i>Basic e diluted</i>	<i>2,122</i>	<i>1,865</i>	<i>0,257</i>	<i>0,971</i>	<i>0,685</i>	<i>0,286</i>
Utile per Azione delle continuing operation (Euro)						
<i>Basic e diluted</i>	<i>2,122</i>	<i>1,862</i>	<i>0,260</i>	<i>0,971</i>	<i>0,682</i>	<i>0,289</i>
Utile per Azione delle discontinued operation (Euro)						
<i>Basic e diluted</i>	<i>-</i>	<i>0,003</i>	<i>(0,003)</i>	<i>-</i>	<i>0,003</i>	<i>(0,003)</i>

ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE/ FINANZIARIA RICLASSIFICATA

<i>€mil.</i>	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
Attività non correnti	15.418	15.469
Passività non correnti	(2.293)	(2.296)
Capitale Fisso	13.125	13.173
Rimanenze	578	900
Crediti commerciali	3.893	3.838
Debiti commerciali	(3.504)	(3.763)
Capitale Circolante	967	975
Fondi per rischi (quota corrente)	(1.002)	(1.018)
Altre attività (passività) nette correnti	(1.361)	(1.287)
Capitale circolante netto	(1.396)	(1.330)
Capitale investito netto	11.729	11.843
Patrimonio netto di Gruppo	9.560	8.990
Patrimonio netto di terzi	1.180	1.210
Patrimonio netto	10.740	10.200
Indebitamento netto di Gruppo	1.001	1.795
(Attività)/Passività nette possedute per la vendita	(12)	(152)

RENDICONTO FINANZIARIO

<i>€mil.</i>	2025	2024
Flusso di cassa generato da attività operative	1.764	1.562
Dividendi ricevuti	243	148
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(996)	(884)
Free operating cash-flow (FOCF)	1.011	826
Operazioni strategiche	394	(18)
Variazione delle altre attività di investimento	(17)	(20)
Acquisto azioni proprie	(30)	-
Variazione netta dei debiti finanziari	(238)	(501)
Dividendi pagati	(343)	(177)
Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti	777	110
Disponibilità liquide 1° gennaio	2.556	2.407
Differenze di cambio e altri movimenti	(87)	39
Incremento/(decremento) delle disponibilità delle <i>discontinued operation</i>	(8)	-
Disponibilità e mezzi equivalenti al 31 dicembre	3.238	2.556

INDEBITAMENTO NETTO DI GRUPPO				
(€mil.)	2025	di cui correnti	2024	di cui correnti
Debiti obbligazionari	512	512	1.029	530
Debiti bancari	1.428	82	1.248	67
Altri debiti finanziari (*)	388	349	324	187
Disponibilità e mezzi equivalenti	(3.238)	(3.238)	(2.556)	(2.556)
Altri crediti finanziari correnti (*)	(23)	(23)	(27)	(27)
Derivati a copertura di poste dell'indebitamento	(6)	(6)	3	3
Indebitamento netto di Gruppo, escluse le passività per leasing e i debiti / (crediti) finanziari netti verso le joint venture	(939)		21	
Debiti / (Crediti) finanziari verso joint venture	1.332	1.332	1.133	1.133
Passività per leasing	608	97	641	85
Indebitamento netto di Gruppo	1.001		1.795	

(*) include la quota relativa ai rapporti con parti correlate, escluse le joint venture

RISULTATO NETTO ADJUSTED			
	2025	2024	Variazione
Risultato netto	1.334	1.159	175
Risultato connesso a discontinued operation ed operazioni straordinarie	(339)	(373)	
Proventi (oneri) non ricorrenti non monetari	28	86	
Effetto fiscale su proventi (oneri) non ricorrenti non monetari	(8)	(16)	
Risultato netto adjusted	1.015	856	159

DATI AZIONARI			
	2025	2024	Var YoY
Media delle azioni durante il periodo (in migliaia)	576.772	575.777	995
Risultato netto (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	1.224	1.074	150
Risultato delle continuing operation (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	1.224	1.072	152
Risultato delle discontinued operation (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	0	2	(2)
BASIC E DILUTED EPS (EURO)	2,122	1,865	0,257
BASIC E DILUTED EPS delle continuing operation (EURO)	2,122	1,862	0,26
BASIC E DILUTED EPS delle discontinued operation (EURO)	0,000	0,003	(0)

ALTRI INDICATORI DI PERFORMANCE

	2025	2024	Var YoY
EBITDA	2.429	2.219	9,5%
EBIT	1.447	1.271	13,8%
EBIT Margin	7,4%	7,2%	0,2 p.p.
ROI	14,9%	13,4%	1,5 p.p.
Utile per azione Adjusted (€)	1.569	1.337	17,3%

2025 (in Euro milioni)	Elettronica per la Difesa e Sicurezza	Elicotteri	Aeronautica	Cyber & Security Solutions	Spazio	Altre attività	Elisioni	Totale
Ordini	10.663	6.166	5.814	1.052	1.047	360	(1.320)	23.782
Portafoglio ordini	19.305	15.020	10.633	1.326	1.664	192	(1.516)	46.624
Ricavi	8.350	5.833	4.238	798	1.007	639	(1.362)	19.503
EBITA	1.075	523	326	80	59	(311)	-	1.752
Margine EBITA	12,9%	9,0%	7,7%	10,0%	5,9%	(48,7%)	n.a.	9,0%
EBIT	1.008	383	297	71	32	(344)	-	1.447
Ammortamenti totali	224	108	66	22	41	98	-	559
Investimenti in immobilizzazioni	365	319	117	31	68	172	-	1.072
Organico	25.028	14.644	12.368	2.991	4.139	3.592	-	62.762

2024 (in Euro milioni)	Elettronica per la Difesa e Sicurezza (*)	Elicotteri	Aeronautica	Cyber & Security Solutions	Spazio	Altre attività	Elisioni	Totale
Ordini	10.162	5.867	3.751	833	957	352	(1.144)	20.778
Portafoglio ordini	17.889	15.146	9.076	1.091	1.722	238	(1.339)	43.823
Ricavi	7.583	5.249	3.816	648	906	591	(1.201)	17.592
EBITA	970	465	278	49	31	(311)	-	1.482
Margine EBITA	12,8%	8,9%	7,3%	7,6%	3,4%	(52,8%)	n.a.	8,4%
EBIT	893	459	238	11	(13)	(317)	-	1.271
Ammortamenti totali	230	102	80	15	43	97	-	567
Investimenti in immobilizzazioni	323	306	137	13	31	164	-	974
Organico	24.071	14.479	11.846	2.754	3.867	3.451	-	60.468

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

4° trimestre 2025 (in Euro milioni)	Elettronica per la Difesa e Sicurezza	Elicotteri	Aeronautica	Cyber & Security Solutions	Spazio	Altre attività	Elisioni	Totale
Ordini	2.973	1.285	797	352	392	58	(283)	5.574
Ricavi	2.533	1.738	1.439	266	305	183	(405)	6.059
EBITA	408	203	230	39	29	(102)	-	807
<i>Margine EBITA</i>	16,1%	11,7%	16,0%	14,7%	9,5%	(55,7%)	n.a.	13,3%
EBIT	391	193	202	36	22	(119)	-	725
Ammortamenti totali	62	29	14	12	11	25	-	153
Investimenti in immobilizzazioni	160	121	35	19	46	88	-	469

4° trimestre 2024 (in Euro milioni)	Elettronica per la Difesa e Sicurezza (*)	Elicotteri	Aeronautica	Cyber & Security Solutions	Spazio	Altre attività	Elisioni	Totale
Ordini	2.835	1.062	1.736	247	481	72	(304)	6.129
Ricavi	2.412	1.627	1.340	201	290	162	(396)	5.636
EBITA	401	194	158	27	27	(95)	-	712
<i>Margine EBITA</i>	16,6%	11,9%	11,8%	13,4%	9,3%	(58,6%)	n.a.	12,6%
EBIT	393	192	121	19	4	(94)	-	635
Ammortamenti totali	69	33	25	5	12	26	-	170
Investimenti in immobilizzazioni	157	113	59	7	17	90	-	443

(*) I valori relativi a Ordini, Ricavi, EBITA e ROS 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 (71,4%), 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).