RISULTATI AL
30 SETTEMBRE 2025

INDICE

RISULTATI DEL GRUPPO E SITUAZIONE FINANZIARIA 3

KEY PERFORMANCE INDICATOR PER SETTORE 10

1. *Elicotteri 12*
2. *Elettronica per la Difesa e Sicurezza 12*
3. *Cyber & Security Solutions 14*
4. *Aeronautica 15*
5. *Spazio 16*

OUTLOOK 18

PRINCIPALI OPERAZIONI INTERVENUTE NEI PRIMI 9 MESI DEL 2025 ED EVENTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO 19

I RISULTATI DEL TERZO TRIMESTRE 24

NOTE ESPLICATIVE 26

PROVENTI E ONERI FINANZIARI 26
DEBITI FINANZIARI 27
PASSIVITÀ POTENZIALI 29

ALLEGATI 30

ALLEGATO 1: AREA DI CONSOLIDAMENTO 31

ALLEGATO 2: INDICATORI DI PERFORMANCE "NON-GAAP" 32

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO AI SENSI DELL'ART. 154 *BIS*, COMMA 2 DEL D.LGS. N. 58/98 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI 35

RISULTATI DEL GRUPPO E SITUAZIONE FINANZIARIA

I primi nove mesi del 2025 consolidano la buona *performance* del Gruppo, confermando il posizionamento competitivo sui mercati domestici e internazionali, supportato da volumi in costante crescita e una solida redditività. Il buon andamento del periodo, confrontato con quello comparativo, assume ulteriore rilevanza in quanto non include il contributo del *business* Underwater Armaments & Systems (UAS), sino al 2024 rilevato all'interno del settore Elettronica per la Difesa e Sicurezza e oggetto di cessione a Fincantieri all'inizio del 2025.

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

In significativo incremento anche i Ricavi, pari a 13,4 €mld. (+11,3% rispetto al dato del periodo comparativo, +12,4% rispetto al dato isoperimetro) e il risultato operativo (EBITA), pari a €mil. 945 (+18,9% rispetto al dato *restated*[1] del periodo comparativo, +22,7% rispetto al dato isoperimetro), in linea con le aspettative e con il percorso di crescita sostenibile previsto dal Piano industriale di Leonardo.

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

[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 partecipazioni strategiche.*

Key performance indicator (KPI)

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

(*) dato al 30 settembre 2024 fornito nella versione restated a seguito della rivisitazione del KPI con riferimento alla valutazione delle partecipazioni strategiche. Nello specifico, a partire dal Bilancio 2024, dalla quota di competenza del risultato netto delle partecipate strategiche, già rilevata all'interno dell'EBITA di Gruppo nell'ambito della valutazione ad equity delle stesse, vengono ora esclusi gli elementi economici di natura non ricorrente, eccezionali o estranei alla gestione ordinaria che, in linea con le policy di Leonardo e con l'approccio già applicato alle società consolidate integralmente, sono depurati dall'EBITA al fine di evidenziare una marginalità non inficiata da elementi di volatilità. La rivisitazione sopra descritta impatta anche l'EBITDA e gli indicatori di performance ROS e ROI mentre non ha effetti sugli altri indicatori. Per la definizione dei KPI 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 al 30 settembre 2025 non includono il contributo dello stesso che, viceversa, era rilevato sino al 2024 all'interno del settore Elettronica per la Difesa e Sicurezza. Al fine di rendere maggiormente confrontabile l'andamento gestionale del Gruppo, per alcuni indicatori di *performance* si riporta di seguito il dato del periodo comparativo – e la relativa variazione rispetto a quello corrente – escludendo il contributo del *business* UAS (isoperimetro):

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

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

Di seguito vengono esposte le principali variazioni che hanno caratterizzato l'andamento del Gruppo rispetto al precedente esercizio. Come ampiamente descritto nella sezione "Key Performance Indicator per Settore", a partire dal 2025 Velivoli e Aerostrutture sono stati aggregati nel settore Aeronautica. Approfondimenti dedicati al *trend* di ciascun settore di attività sono presenti nella stessa sezione.

	30 settembre 2024				
	Ordini	Portafoglio al 31 Dic. 2024	Ricavi	EBITA (*)	ROS (*)
Elicotteri	4.805	15.146	3.622	271	7,5%
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	7.431	18.275	5.295	595	11,2%
Cyber & Security Solutions	586	1.091	447	22	4,9%
Aeronautica	2.015	9.076	2.476	120	4,8%
Spazio	476	1.722	616	4	0,6%
Altre attività	280	238	429	(217)	(50,6%)
Elisioni	*(840)*	*(1.370)*	*(809)*	-	*n.a.*
Totale	**14.753**	**44.178**	**12.076**	**795**	**6,6%**

	30 settembre 2025				
	Ordini	Portafoglio	Ricavi	EBITA	ROS
Elicotteri	4.881	15.531	4.095	320	7,8%
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	7.690	18.985	5.817	667	11,5%
Cyber & Security Solutions	700	1.243	532	41	7,7%
Aeronautica	5.017	11.234	2.799	96	3,4%
Spazio	655	1.628	702	30	4,3%
Altre attività	302	252	456	(209)	(45,8%)
Elisioni	*(1.037)*	*(1.612)*	*(957)*	-	*n.a.*
Totale	**18.208**	**47.261**	**13.444**	**945**	**7,0%**

	Variazioni %				
	Ordini	Portafoglio	Ricavi	EBITA (*)	ROS (*)
Elicotteri	1,6%	2,5%	13,1%	18,1%	*0,3 p.p.*
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	3,5%	3,9%	9,9%	12,1%	*0,3 p.p.*
Cyber & Security Solutions	19,5%	13,9%	19,0%	86,4%	*2,8 p.p.*
Aeronautica	149,0%	23,8%	13,0%	(20,0%)	*(1,4) p.p.*
Spazio	37,6%	(5,5%)	14,0%	650,0%	*3,7 p.p.*
Altre attività	7,9%	5,9%	6,3%	3,7%	*4,8 p.p.*
Elisioni	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
Totale	**23,4%**	**7,0%**	**11,3%**	**18,9%**	***0,4 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 - 30 settembre 2024 isoperimetro	7.327	5.171	569	11,0%
Elettronica per la Difesa e Sicurezza - 30 settembre 2025	7.690	5.817	667	11,5%
Elettronica per la Difesa e Sicurezza - Variazioni %	5,0%	12,5%	17,2%	*0,5 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. 18,2, in netto incremento (+23,4%, +24,3% sul dato isoperimetro) rispetto ai primi nove mesi del 2024, trainati dall'ottima *performance* dell'Aeronautica che beneficia dell'acquisizione dell'importante ordine per la fornitura di supporto logistico integrato e addestramento per la flotta di velivoli Eurofighter della Forza Aerea del Kuwait. In crescita anche gli altri settori di *business,* quale risultato dei successi commerciali e del buon posizionamento dei prodotti, delle tecnologie e delle soluzioni del Gruppo, nonché della capacità di presidiare efficacemente i mercati chiave. Il livello di Ordini equivale ad un *book to bill* (rapporto fra gli Ordini ed i Ricavi del periodo) pari a circa 1,4. Il Portafoglio Ordini assicura una copertura in termini di produzione superiore a 2,5 anni.

I **Ricavi** (€mld. 13,4) risultano in significativo incremento rispetto ai primi nove mesi del 2024 (+11,3%) in tutti i settori di *business*, nonostante la variazione di perimetro relativa alla cessione del *business* UAS (+12,4% isoperimetro). Si confermano di particolare rilievo gli apporti dell'Elettronica per la Difesa e Sicurezza, sia per la componente europea sia per la controllata Leonardo DRS, degli Elicotteri e dell'Aeronautica, con particolare riferimento alla componente Velivoli.

L'**EBITA** (€mil. 945), in significativo aumento rispetto al dato comparativo in quasi tutti i settori (+18,9% rispetto al dato *restated*), riflette la crescita dei volumi e la solida *performance* dei *business* del Gruppo. Sul periodo incide particolarmente il risultato degli Elicotteri e dell'Elettronica per la Difesa e Sicurezza, nonostante l'incidenza negativa dell'effetto cambio sul risultato della controllata LDO DRS, che più che compensa il previsto andamento della partecipata strategica GIE ATR e delle Aerostrutture all'interno dell'Aeronautica. In miglioramento anche lo Spazio che beneficia delle azioni di efficientamento avviate sul segmento manufatturiero della *Space Alliance*. La buona *performance* del Gruppo appare ancora più evidente se si esclude il contributo del business UAS dal dato comparativo (+22,7% isoperimetro).

L'**EBIT**, pari a €mil. 722, risulta parimenti in crescita (+13,5%), nonostante l'incremento degli oneri non ricorrenti che riflettono principalmente gli effetti derivanti dalla risoluzione della controversia a valere sul programma NH90 Norvegia, oltre ai costi sostenuti nell'ambito di importanti operazioni industriali.

Il **Risultato Netto Ordinario** di €mil. 466 (€mil. 364 nel periodo a confronto), beneficia del miglioramento dell'EBIT e dei minori oneri finanziari netti, principalmente riconducibili al miglioramento dell'Indebitamento Netto di Gruppo.

Il **Risultato Netto** di €mil. 735 include, oltre al Risultato Netto Ordinario, la plusvalenza rilevata a seguito della cessione del *business* UAS a Fincantieri, pari a circa €mil. 283, parzialmente compensata da oneri connessi a operazioni di cessione finalizzate negli esercizi precedenti. Il dato relativo al periodo comparativo (€mil. 730) beneficiava della plusvalenza – pari a €mil. 366 – rilevata a seguito della valutazione al *fair value* del Gruppo Telespazio, effettuata ai fini del consolidamento integrale dello stesso.

Conto economico riclassificato

(€mil.)	*per i 9 mesi chiusi al 30 settembre*		*Variazione*	*Variazione %*
	2024	2025		
Ricavi	12.076	13.444	1.368	11,3%
Costi per acquisti e per il personale	(10.863)	(12.078)		
Altri ricavi (costi) operativi netti	(5)	(5)		
Valutazione ad equity delle partecipazioni strategiche (*)	50	39		
Ammortamenti e svalutazioni	(463)	(455)		
EBITA (*)	**795**	**945**	**150**	**18,9%**
ROS (*)	*6,6%*	*7,0%*	0,4 p.p.	
Proventi (Oneri) non ricorrenti (*)	(85)	(156)		
Costi di ristrutturazione (*)	(20)	(12)		
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di business combination (*)	(54)	(55)		
EBIT	**636**	**722**	**86**	**13,5%**
EBIT Margin	*5,3%*	*5,4%*	0,1 p.p.	
Proventi (Oneri) finanziari netti	(144)	(91)		
Imposte sul reddito	(128)	(165)		
Risultato Netto Ordinario	**364**	**466**	**102**	**28,0%**
Risultato connesso a operazioni straordinarie e a discontinued operation	366	269		
Risultato netto attribuibile a:	**730**	**735**	**5**	**0,7%**
- soci della controllante	*679*	*664*		
- interessenza di pertinenza di Terzi	*51*	*71*		

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

Andamento finanziario

Il FOCF nei primi nove mesi del 2025, negativo per €mil. 426, evidenzia un miglioramento rispetto alla *performance* al 30 settembre 2024 (negativo per €mil. 550, negativo per €mil. 548 nel dato isoperimetro), confermando i risultati positivi raggiunti grazie alle iniziative di rafforzamento della *performance* operativa e del ciclo degli incassi, di una attenta politica di investimento in un periodo di crescita del *business* con stringenti prioritizzazioni richieste nonché di una efficiente strategia finanziaria e gestione del capitale circolante. Sul dato, che tuttavia risente dell'usuale andamento infrannuale, caratterizzato da assorbimenti di cassa nella prima parte dell'anno, incidono, rispetto ai primi nove mesi del 2024, i maggiori incassi e dividendi ricevuti, parzialmente compensati da un incremento negli investimenti e dall'accelerazione dei pagamenti a fornitori, a supporto del percorso di crescita.

La variazione netta dei debiti finanziari include il rimborso, avvenuto nel mese di marzo 2025, del prestito obbligazionario di Leonardo S.p.a. di €mil. 500, emesso nel 2005 e giunto alla sua naturale scadenza, parzialmente compensato dal tiraggio del finanziamento "Sustainability-Linked" di €mil. 260, concesso dalla Banca Europea degli Investimenti (BEI).

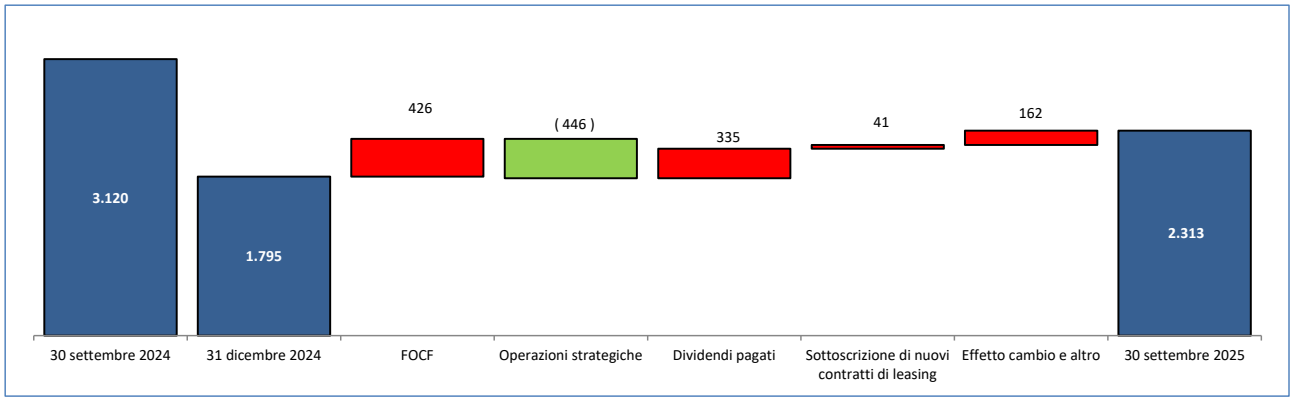
Rendiconto finanziario riclassificato

(€mil.)	*per i 9 mesi chiusi al 30 settembre*		*Variazione*	*Variazione %*
	2024	2025		
Flusso di cassa utilizzato da attività operative	(195)	(86)		
Dividendi ricevuti	145	238		
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(500)	(578)		
Free Operating Cash Flow (FOCF)	**(550)**	**(426)**	**124**	**22,5%**
Operazioni strategiche	(18)	446		
Variazione delle altre attività di investimento	(14)	(33)		
Variazione netta dei debiti finanziari	(763)	(534)		
Dividendi pagati	(177)	(335)		
Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti	**(1.522)**	**(882)**		
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio	2.407	2.556		
Differenze di cambio e altri movimenti	-	(73)		
Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti da discontinued operation	-	(8)		
Disponibilità e mezzi equivalenti al 30 settembre	**885**	**1.593**		

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

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

Movimentazione dell'Indebitamento Netto di Gruppo



Situazione patrimoniale/finanziaria riclassificata

(€mil.)	30 settembre 2024	31 dicembre 2024	30 settembre 2025
Attività non correnti	15.091	15.469	15.007
Passività non correnti	(2.359)	(2.296)	(2.263)
Capitale fisso	**12.732**	**13.173**	**12.744**
Rimanenze	1.673	900	1.925
Crediti commerciali	3.583	3.838	3.717
Debiti commerciali	(3.522)	(3.763)	(3.827)
Capitale circolante	**1.734**	**975**	**1.815**
Fondi per rischi (quota corrente)	(930)	(1.018)	(958)
Altre attività (passività) nette correnti	(956)	(1.287)	(1.079)
Capitale circolante netto	**(152)**	**(1.330)**	**(222)**
Capitale investito netto	**12.580**	**11.843**	**12.522**
Patrimonio netto di Gruppo	8.450	8.990	9.064
Patrimonio netto di Terzi	1.099	1.210	1.145
Patrimonio netto	**9.549**	**10.200**	**10.209**
Indebitamento Netto di Gruppo	**3.120**	**1.795**	**2.313**
(Attività) passività nette possedute per la vendita	**(89)**	**(152)**	**-**

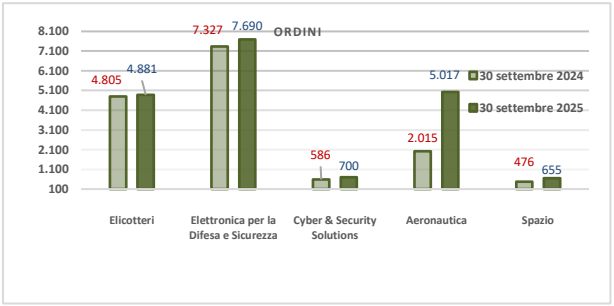
Le attività e passività classificate al 30 settembre 2024 e al 31 dicembre 2024 come possedute per la vendita erano rappresentate, principalmente, dal ramo UAS, ceduto a Fincantieri a inizio gennaio 2025.

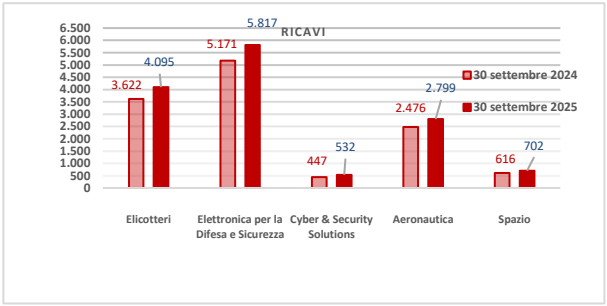
KEY PERFORMANCE INDICATOR PER SETTORE

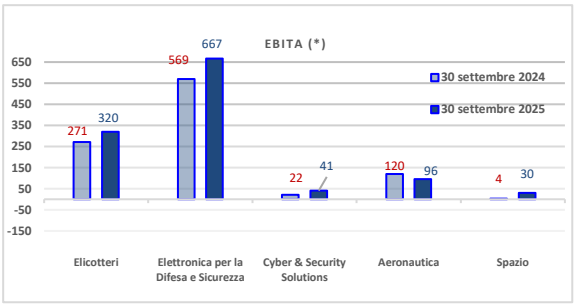
Di seguito si riportano i *Key Performance Indicator* dei Settori segnalando che, a partire dal 2025, il Gruppo ha ridefinito la modalità di rappresentazione del proprio andamento a seguito della costituzione della Divisione Aeronautica, nella quale sono confluite le *Business Unit* Aerostrutture e Velivoli, in precedenza rilevate separatamente, oltre all'Unità Organizzativa *Global Combat Air Programme*, in precedenza rilevata nelle Altre Attività. La nuova configurazione si pone l'obiettivo di consolidare il *business* aeronautico e rafforzare il ruolo di *player* di riferimento nel settore, accelerare l'esecuzione delle strategie di Leonardo nel segmento ad ala fissa e nello sviluppo del business *Unmanned aerial systems*/*Remotely piloted aicraft systems*, oltre a rafforzare il portafoglio prodotti e la gestione delle *partnership* strategiche internazionali dell'intero comparto.

L'andamento dei settori è pertanto rappresentato e commentato con riferimento ai settori operativi Elicotteri, Elettronica per la Difesa e Sicurezza, Cyber & Security Solutions, Aeronautica e Spazio (Elicotteri, Elettronica per la Difesa e Sicurezza, Cyber & Security Solutions, Velivoli, Aerostrutture e Spazio nei risultati al 30 settembre 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:

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

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

1. Elicotteri

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

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

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

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

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

2. Elettronica per la Difesa e Sicurezza

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

Key Performance Indicator del settore

30 settembre 2024 reported	Ordini	Ricavi	EBITA (*)	ROS (*)
Elettronica Europa	4.865	3.229	407	12,6%
Leonardo DRS	2.583	2.073	188	9,1%
Elisioni	*(17)*	*(7)*	-	*n.a.*
Totale	**7.431**	**5.295**	**595**	**11,2%**

30 settembre 2024 isoperimetro	Ordini	Ricavi	EBITA (*)	ROS (*)
Elettronica Europa	4.761	3.105	381	12,3%
Leonardo DRS	2.583	2.073	188	9,1%
Elisioni	*(17)*	*(7)*	-	*n.a.*
Totale	**7.327**	**5.171**	**569**	**11,0%**

30 settembre 2025	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS
Elettronica Europa	4.879	3.517	450	12,8%
Leonardo DRS	2.818	2.315	217	9,4%
Elisioni	*(7)*	*(15)*	-	*n.a.*
Totale	**7.690**	**5.817**	**667**	**11,5%**

Variazioni % isoperimetro	Ordini	Ricavi	EBITA (*)	ROS (*)
Elettronica Europa	2,5%	13,3%	18,1%	0,5 p.p.
Leonardo DRS	9,1%	11,7%	15,4%	0,3 p.p.
Elisioni	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*
Totale	**5,0%**	**12,5%**	**17,2%**	**0,5 p.p.**

(*) dato restated per effetto della rivisitazione del KPI con riferimento alla valutazione delle partecipazioni strategiche.
Cambio medio €/USD: 1,11802 (primi nove mesi del 2025) e 1,0870 (primi nove mesi del 2024)

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

Per la componente europa:

- l'ordine aggiuntivo per l'*European Common Radar System* (radar AESA a scansione elettronica) che sarà installato sugli Eurofighter Typhoon della Royal Air Force. L'ECRS Mk2 è dotato di un'antenna multi-funzione (*multi-functional array*-MFA) di nuova concezione, capace di sovrintendere a funzioni radar tradizionali, come ricerca e acquisizione bersagli, e a compiti di *electronic warfare*;
- nell'ambito del più ampio contratto per la fornitura di 16 velivoli EFA (prima *tranche*) per l'Aeronautica Militare Italiana, la Divisione Elettronica fornirà il sistema di protezione DASS (*Defensive Aids Sub-System*), il quale protegge il Typhoon da minacce a guida infrarossa e *radar* fornendo al pilota un quadro tattico completo e dotando il velivolo di capacità *stealth* digitale ottenuta grazie a tecniche avanzate di inganno elettronico;
- in ambito navale, l'ordine per la fornitura di Sistemi di Combattimento che equipaggiano le 2 UU.NN. di classe PPA Pattugliatori Polivalenti d'Altura per la Marina Militare Indonesiana. Il CMS Athena integra tutte le funzioni richieste per la sorveglianza, la gestione dei sensori e delle immagini tattiche, il supporto alla navigazione, la valutazione delle minacce e l'assegnazione delle armi, la gestione del sistema d'arma, la pianificazione della missione, il collegamento dati multi-tattico e l'addestramento a bordo.

Per la controllata Leonardo DRS:

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

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

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

Dati di Leonardo DRS in USD

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

3. Cyber & Security Solutions

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

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

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

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

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

4. Aeronautica

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

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

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

Key Performance Indicator del settore

30 settembre 2024	Ordini	Ricavi	EBITA (*)	ROS (*)
Velivoli	1.500	2.023	249	12,3%
Aerostrutture	571	508	(129)	(25,4%)
GIE ATR	n.a.	n.a.	-	n.a.
Elisioni	*(56)*	*(55)*	-	
Totale	**2.015**	**2.476**	**120**	**4,8%**

30 settembre 2025	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS
Velivoli	4.309	2.345	265	11,3%
Aerostrutture	789	510	(135)	(26,5%)
GIE ATR	n.a.	n.a.	(34)	n.a.
Elisioni	*(81)*	*(56)*	-	
Totale	**5.017**	**2.799**	**96**	**3,4%**

Variazioni %	Ordini	Ricavi	EBITA (*)	ROS (*)
Velivoli	187,3%	15,9%	6,4%	(1,0) p.p.
Aerostrutture	38,2%	0,4%	(4,7%)	(1,1) p.p.
GIE ATR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Elisioni	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	
Totale	**149,0%**	**13,0%**	**(20,0%)**	**(1,4) p.p.**

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

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

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

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

5. Spazio

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

Ordini. In crescita rispetto allo stesso periodo del 2024 (+37,6%), beneficiando della crescita di Telespazio nella linea di *Business Satellite Systems and Operations.* Tra le principali acquisizioni si evidenziano i contratti

con ASI (Agenzia Spaziale Italiana) per il *follow-on* di COSMO-*SkyMed,* con il MoD (Ministero per la Difesa) per il Mantenimento Condizioni Operative in ambito SSO, con il MASE (Ministero dell'Ambiente e della Sicurezza Energetica) per la fornitura di dati e l'ordine Nazar nell'ambito della linea di *business GeoInformation*. Positivo il contributo della componente manifatturiera di Leonardo, per la quale si segnala l'acquisizione della fornitura dello strumento a supporto della missione SGB *(Surface, Biology and Geology)* per l'ESA.

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

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

OUTLOOK

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

Di seguito la tabella riepilogativa:

	Valori bilancio 2024	*Guidance 2025 ([1])*	*Guidance 2025 aggiornata ([1])*
Ordini (€mld.)	20,9	ca. 21	22,25 – 22,75
Ricavi (€mld.)	17,8	ca. 18,6	ca. 18,6
EBITA (€mil.)	1.525	ca. 1.660	ca. 1.660
FOCF (€mil.)	826	ca. 870	920 – 980 ([2])
Indebitamento Netto di Gruppo (€mld.)	1,8	ca. 1,6 ([3])	ca. 1,1 ([4])

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

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

([2]) Inclusi gli effetti derivanti dalla risoluzione della controversia relativa al programma NH90 Norvegia.

([3]) Include l'erogazione dei dividendi da parte di Leonardo S.p.a. a €0,52 per azione, operazioni di M&A per circa €mil. 500, remunerazione agli azionisti adottata da Leonardo DRS, nuovi contratti di leasing e altri movimenti minori.

([4]) Include l'erogazione dei dividendi da parte di Leonardo S.p.a. a €0,52 per azione, operazioni di M&A per circa €mil. 100, remunerazione agli azionisti adottata da Leonardo DRS, nuovi contratti di leasing e altri movimenti minori.

Principali operazioni intervenute nei primi 9 mesi del 2025 ed eventi di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo

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 €mil. 287 quale prima *tranche* del prezzo, basato sulla componente fissa di *Enterprise Value* (EV) pari a €mil. 300, mentre in data 30 giugno 2025 è stata corrisposta la seconda *tranche*, pari a circa €mil. 159, a titolo di componente variabile e tenendo conto dei meccanismi di aggiustamento prezzo definiti dalle parti.
- **Costituzione Leonardo Rheinmetall Military Vehicles S.r.l.** In data 24 febbraio 2025, facendo seguito ai precedenti accordi siglati da Leonardo e Rheinmetall con lo scopo di formare un nuovo nucleo europeo per lo sviluppo e la produzione di veicoli militari da combattimento in Europa, è stata costituita la società Leonardo Rheinmetall Military Vehicles S.r.l., detenuta in maniera paritaria dai due *partner*.
- **Joint Venture LBA Systems.** A seguito della firma, in data 6 marzo 2025, di un *Memorandum of Understanding* con Baykar Technologies per la cooperazione nello sviluppo di sistemi *unmanned*, il 16 giugno 2025 è stato sottoscritto l'accordo per la costituzione di una società paritetica, denominata LBA Systems S.r.l., con sede operativa in Italia. La società è finalizzata alla progettazione, sviluppo, produzione e manutenzione di piattaforme aeree senza pilota di nuova generazione, facendo leva sulle complementarità tecnologiche e industriali dei due *partner*. Leonardo fornirà sistemi elettronici, *payload* avanzati e capacità di *Manned-Unmanned Teaming* e *Swarming*, oltre a presidiare le attività di qualificazione e certificazione. La società opererà sui mercati europeo e internazionale.
- **Costituzione Nuclitalia S.r.l.** In data 14 maggio 2025 è stata costituita Nuclitalia S.r.l., partecipata da Enel (51%), Ansaldo Energia (39%) e Leonardo (10%), con l'obiettivo di sviluppare tecnologie nucleari innovative, con *focus* sugli *Small Modular Reactors* (SMR) e sui reattori avanzati di quarta generazione. Nuclitalia agirà come polo tecnologico e industriale di riferimento, presidierà attività di ricerca, ingegneria, sviluppo della *supply chain* e promozione commerciale, a supporto della transizione energetica e della sicurezza energetica nazionale.
- **Costituzione Edgewing Ltd.** In data 20 giugno 2025 è stata costituita la società Edgewing Ltd., partecipata da Leonardo, BAE Systems e Mitsubishi Heavy Industries, riferimento industriale del programma GCAP per lo sviluppo del sistema di combattimento aereo di sesta generazione. La società, con *governance* paritetica (33,3% ciascuno), guiderà lo sviluppo del velivolo, mantenendo il ruolo di autorità progettuale lungo l'intero ciclo di vita, con entrata in servizio prevista nel 2035 e operatività oltre il 2070.
- **Acquisizione SSH Communications Security Corporation.** In data 1° luglio 2025 è stata annunciata l'acquisizione del 24,55% della società finlandese SSH Communications Security Corporation, per un valore di circa €mil. 20, finalizzata al rafforzamento del portafoglio *cyber* e allo sviluppo di un ecosistema europeo *Zero Trust*. L'operazione prevede anche un accordo di cooperazione che assegna

a Leonardo l'esclusiva mondiale, con eccezione dei Paesi scandinavi, per l'integrazione delle soluzioni SSH. L'operazione è stata perfezionata nel mese di ottobre 2025.

- **Acquisizione Axiomatics AB.** In data 9 luglio 2025 Leonardo ha annunciato l'acquisizione del 100% della società svedese Axiomatics AB, specializzata in soluzioni di gestione delle autorizzazioni e sicurezza dei dati basate su architettura *Zero Trust*. L'operazione consente di ampliare il portafoglio di soluzioni proprietarie di Leonardo nell'ambito della *Data Centric Security* e del modello ABAC (*Attribute-Based Access Control*). L'integrazione delle capacità di Axiomatics con la Piattaforma Globale di Cybersecurity (GCC Platform) e con il *network* commerciale di Leonardo rafforza ulteriormente la strategia industriale dell'azienda nei Paesi nordici e consolida il ruolo di Leonardo come attore di riferimento internazionale nella sicurezza digitale, in linea con il Piano Industriale. Il perfezionamento è subordinato alle usuali approvazioni regolamentari.
- ***Acquisizione Iveco Defence.*** In data 30 luglio 2025 Leonardo ha sottoscritto l'accordo per l'acquisizione di Iveco Defence, una divisione di Iveco Group, per un controvalore di circa €mld. 1,7 (*enterprise value*). L'operazione rafforza il posizionamento di Leonardo nella difesa terrestre europea e consentirà l'integrazione tra i veicoli di Iveco Defence e i sistemi elettronici dell'azienda, con benefici in termini di efficienza industriale, sviluppo tecnologico e ampliamento delle opportunità commerciali. Il *closing* è previsto nel primo trimestre del 2026, subordinatamente alle autorizzazioni regolatorie.
- ***Costituzione consorzio GCAP Electronics Evolution (G2E).*** In data 9 settembre 2025 è stato annunciato il consorzio GCAP Electronics Evolution (G2E), formato da Mitsubishi Electric (Giappone), Leonardo UK (Regno Unito), Leonardo ed ELT Group (Italia), con l'obiettivo di sviluppare la componente integrata di sensoristica e comunicazioni del caccia di nuova generazione GCAP. Il consorzio opererà a supporto di Edgewing Ltd, *system integrator* principale del programma, fornendo il sistema ISANKE & ICS e il relativo supporto logistico a lungo termine. La sede del consorzio sarà a Reading (UK), in prossimità della GCAP International Government Organisation (GIGO), per garantire il massimo coordinamento con i ministeri della Difesa dei tre Paesi partner.
- ***Memorandum of Understanding con Airbus e Thales.*** In data 23 ottobre 2025 è stato firmato un Memorandum of Understanding tra Leonardo, Airbus e Thales per la creazione di una nuova società nel settore spaziale che sarà operativa nel 2027, una volta ottenute le necessarie autorizzazioni regolamentari. La società è volta a rafforzare l'autonomia strategica dell'Europa nel settore spaziale, ambito essenziale per infrastrutture e servizi critici quali telecomunicazioni, navigazione, osservazione della Terra, ricerca scientifica, esplorazione e sicurezza nazionale. La nuova entità conterà circa 25.000 dipendenti e integrerà competenze e tecnologie complementari, sviluppando soluzioni end-to-end che spaziano dalle infrastrutture spaziali ai servizi (esclusi i lanciatori), con l'obiettivo di accelerare l'innovazione e creare un player europeo competitivo a livello globale. Il fatturato della società è di circa €mld. 6,5 (dato pro-forma 2024) e sono attese sinergie per diverse centinaia di milioni di euro all'anno sul risultato operativo a partire dal quinto anno successivo dalla sigla dell'accordo. La compagine azionaria sarà detenuta da Airbus (35%), Leonardo (32,5%) e Thales (32,5%); la società sarà basata su un modello di governance totalmente bilanciato tra gli azionisti.

Inoltre, si segnala che l'Assemblea degli Azionisti del 26 maggio 2025 ha approvato il "Piano di Azionariato Diffuso di Leonardo 2025-2027" (il "Piano"), con l'obiettivo di rafforzare il coinvolgimento e il senso di appartenenza delle risorse del Gruppo, favorire la loro partecipazione attiva nella crescita di lungo periodo, diffondere a tutti i livelli la cultura di «ownership» e allinearsi alle *best practice*, italiane ed estere. Il Piano è articolato in tre cicli annuali – attivabili nel 2025, 2026 e 2027 – cui potranno accedere volontariamente i

dipendenti di Leonardo S.p.a. e delle altre società del Gruppo aventi sede in Italia, US – fatta eccezione per la Leonardo DRS – UK e Polonia. Gli aderenti, a fronte della destinazione di un contributo individuale da impiegare nell'acquisto di azioni Leonardo S.p.a. per proprio conto ("Purchased Shares"), riceveranno azioni gratuite di Leonardo S.p.a. in parte proporzionalmente al numero delle azioni da essi acquistate ("Matching shares") e in parte nella misura di *una tantum* al momento della prima adesione al Piano (l'incentivo non verrà rinnovato nel caso in cui il dipendente aderirà a più cicli di assegnazione). Alle azioni ricevute gratuitamente sarà applicato un periodo di indisponibilità (pari in Italia a 3 anni), la cui cessazione sarà subordinata al fatto che il dipendente mantenga continuativamente il proprio rapporto di lavoro con Leonardo. Il 30 giugno 2025 si è conclusa la prima finestra di adesione relativa al ciclo 2025, destinata ai dipendenti di Leonardo S.p.a. e delle società italiane, che ha visto la partecipazione di 3.854 risorse; nel mese di settembre 2025 sono quindi state assegnate complessivamente 46.232 azioni gratuite. Nel mese di ottobre 2025 si è chiusa anche la seconda finestra relativa al ciclo 2025, destinata a tutti gli aventi diritto, per la quale la consegna delle azioni gratuite sarà avviata a partire dal mese di dicembre 2025.

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

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

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

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

Inoltre, in linea con le priorità strategiche e gli obiettivi di *capital allocation* del Gruppo, nel contesto dell'aumento di capitale di Avio, Leonardo diluisce la partecipazione. Per ottenere tale obiettivo si è proceduto con un'operazione "sintetica", consistente nella combinazione di (a) cessione di azioni Avio sul mercato eseguita principalmente attraverso un *accelerated bookbuilding (ABB)* rivolto a investitori istituzionali eseguito il 28 ottobre u.s. per ca. 2,6 milioni di azioni cedute a €37,50 per azione e (b) esercizio integrale dei diritti di opzione relativi alla partecipazione residua da effettuare nel periodo tra il 3 e il 17 novembre.

L'operazione combinata consente di conseguire "sinteticamente" il medesimo risultato derivabile dall'alternativa operazione di cessione integrale dei diritti di opzione senza partecipare all'aumento di capitale e risulterà in una diluizione della partecipazione dal 28.75% al 19.3% e un incasso netto di circa €21milioni.

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

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

Successivamente alla data di chiusura del terzo trimestre, nel mese di ottobre 2025, Leonardo ha provveduto alla sottoscrizione, con un sindacato di banche internazionali e nazionali, di una ESG-linked Revolving Credit Facility di durata pari a 5 anni per un importo di €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.

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

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

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

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

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

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

Si segnala a tal riguardo che:

- ad aprile 2025, in considerazione sia della solida performance operativa raggiunta da Leonardo - guidata da un significativo volume di ordini acquisiti, in particolare nel comparto della difesa, da un miglioramento dei margini e dalla crescita del Free Operating Cash Flow (FOCF) – sia del miglioramento atteso delle metriche di credito e dell'impegno del management a mantenere una politica finanziaria prudente e un rating investment grade, Standard&Poor's ha migliorato il rating di Leonardo a "BBB" da "BBB-", con outlook "stabile";

- a maggio 2025, sulla base della solida performance operativa del Gruppo (dall'upgrade a Baa3 di maggio 2023), delle prospettive di ulteriore crescita del Gruppo in un contesto di aumento della spesa per la difesa, di una disciplinata politica finanziaria accompagnata dalle azioni di rafforzamento del core business e di espansione delle divisioni Cyber & Security Solutions e Spazio, Moody's ha confermato il rating "Baa3" e rivisto in miglioramento l'outlook su Leonardo, passando da "stabile" a "positivo";
- ad agosto 2025, sulla base delle prospettive di ulteriore crescita della marginalità e della generazione di cassa del Gruppo nel periodo 2025-2028, sostenuta dalla posizione di leadership nel settore degli elicotteri e negli altri mercati della difesa e della sicurezza, dalla forte diversificazione geografica e dalla presenza in un'ampia gamma di collaborazioni in ambito A&D, accompagnata da una continua attenzione alla riduzione della leva finanziaria, Fitch ha migliorato il rating di Leonardo a "BBB" da "BBB-", con outlook "stabile".

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

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

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

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

I RISULTATI DEL TERZO TRIMESTRE

Conto economico riclassificato

(€mil.)	*per i tre mesi chiusi al 30 settembre*	
	2024	*2025*
Ricavi	4.091	4.525
Costi per acquisti e per il personale	(3.670)	(4.029)
Altri ricavi (costi) operativi netti	(32)	(3)
Valutazione ad equity delle partecipazioni strategiche (*)	20	23
Ammortamenti e svalutazioni	(138)	(152)
EBITA (*)	**271**	**364**
ROS (*)	*6,6%*	*8,0%*
Proventi (Oneri) non ricorrenti (*)	(4)	(53)
Costi di ristrutturazione (*)	(3)	(2)
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di business combination (*)	(18)	(19)
EBIT	**246**	**290**
EBIT Margin	*6,0%*	*6,4%*
Proventi (Oneri) finanziari netti	(54)	(32)
Imposte sul reddito	(17)	(65)
Risultato Netto Ordinario	**175**	**193**
Risultato connesso a operazioni straordinarie e a discontinued operation	-	-
Risultato Netto	**175**	**193**

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

L'analisi degli indicatori del terzo trimestre per settore è riportata di seguito:

Terzo trimestre 2024	**Ordini**	**Ricavi**	**EBITA (*)**	**ROS (*)**
Elicotteri	1.221	1.197	99	8,3%
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	2.418	1.835	213	11,6%
Cyber & Security Solutions	159	146	6	4,1%
Aeronautica	573	796	26	3,3%
Spazio	141	217	3	1,4%
Altre attività	33	143	(76)	(53,1%)
Elisioni	*(116)*	*(243)*	-	*n.a.*
Totale	**4.429**	**4.091**	**271**	**6,6%**

Terzo trimestre 2025	**Ordini**	**Ricavi**	**EBITA**	**ROS**
Elicotteri	1.485	1.306	118	9,0%
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	2.305	2.022	242	12,0%
Cyber & Security Solutions	247	173	12	6,9%
Aeronautica	2.805	886	41	4,6%
Spazio	242	266	13	4,9%
Altre attività	35	154	(62)	(40,3%)
Elisioni	*(154)*	*(282)*	-	*n.a.*
Totale	**6.965**	**4.525**	**364**	**8,0%**

Variazioni %	**Ordini**	**Ricavi**	**EBITA (*)**	**ROS (*)**
Elicotteri	21,6%	9,1%	19,2%	0,7 p.p.
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	(4,7%)	10,2%	13,6%	0,4 p.p.
Cyber & Security Solutions	55,3%	18,5%	100,0%	2,8 p.p.
Aeronautica	389,5%	11,3%	57,7%	1,3 p.p.
Spazio	71,6%	22,6%	333,3%	3,5 p.p.
Altre attività	6,1%	7,7%	18,4%	12,8 p.p.
Elisioni	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Totale	**57,3%**	**10,6%**	**34,3%**	**1,4 p.p.**

(*) dato 2024 fornito nella versione restated a seguito 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:

I risultati del terzo trimestre	**Ordini**	**Ricavi**	**EBITA (*)**	**ROS (*)**
Elettronica per la Difesa e Sicurezza 2024 - isoperimetro	2.386	1.794	206	11,5%
Elettronica per la Difesa e Sicurezza 2025	2.305	2.022	242	12,0%
Elettronica per la Difesa e Sicurezza - Variazioni %	(3,4%)	12,7%	17,5%	0,5 p.p.

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

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 30 settembre 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 30 settembre 2024.

La presente situazione, approvata dal Consiglio di Amministrazione del 5 novembre 2025, non è soggetta a revisione contabile.

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

(€mil.)	*per i 9 mesi chiusi al 30 settembre*	
	2024	**2025**
Interessi	(56)	(41)
Commissioni	(8)	(7)
Risultati fair value a conto economico	(9)	6
Premi pagati/incassati su forward	(15)	(11)
Differenze cambio	(7)	(2)
Altri proventi e (oneri) finanziari	(58)	(48)
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	9	12
	(144)	**(91)**

L'andamento dei proventi e oneri finanziari netti al 30 settembre 2025 beneficia del progressivo miglioramento dell'indebitamento netto di gruppo e nello specifico dei minori interessi legati ai rimborsi dei prestiti obbligazionari di €mil. 500, avvenuto nel mese di marzo 2025, e di €mil. 600, avvenuto nel mese di giugno 2024. La voce risente inoltre del maggior valore delle poste valutate a *fair value* e del miglior apporto delle partecipazioni non strategiche.

DEBITI FINANZIARI

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

(€mil.)	30 settembre 2024	*di cui correnti*	31 dicembre 2024	*di cui correnti*	30 settembre 2025	*di cui correnti*
Debiti obbligazionari	1.019	*521*	1.029	*530*	508	*508*
Debiti bancari	1.320	*121*	1.248	*67*	1.513	*132*
Disponibilità e mezzi equivalenti	(885)	*(885)*	(2.556)	*(2.556)*	(1.593)	*(1.593)*
Indebitamento bancario e obbligazionario netto	**1.454**		**(279)**		**428**	
Crediti finanziari correnti verso parti correlate	(326)	*(326)*	(330)	*(330)*	(284)	*(284)*
Altri crediti finanziari correnti	(27)	*(27)*	(22)	*(22)*	(22)	*(22)*
Crediti finanziari e titoli correnti	**(353)**		**(352)**		**(306)**	
Derivati a copertura di poste dell'indebitamento	3	*3*	3	*3*	-	-
Altri debiti finanziari verso parti correlate	1.303	*1.203*	1.724	*1.624*	1.516	*1.516*
Passività per leasing	620	*81*	641	*85*	611	*98*
Altri debiti finanziari	93	*50*	58	*21*	64	*22*
Indebitamento Netto di Gruppo	**3.120**		**1.795**		**2.313**	

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.

Il decremento dei debiti obbligazionari rispetto al 31 dicembre 2024 è riconducibile al rimborso dell'emissione di Leonardo S.p.a. per €mil. 500, giunta alla sua naturale scadenza nel mese di marzo 2025.

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 30 settembre 2025 per €mil. 672,5).

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 contabile.

PASSIVITÀ POTENZIALI

Nel corso del terzo trimestre 2025 non si sono verificati aggiornamenti con riferimento ai procedimenti penali che coinvolgono, a vario titolo, società del Gruppo, rispetto a quanto illustrato nella nota integrativa del bilancio consolidato al 31 dicembre 2024, nonché alle evoluzioni contenute nella relazione finanziaria al 30 giugno 2025.

* * * * * * * *

Relativamente agli accantonamenti per rischi a fronte di contenziosi civili, tributari e amministrativi si sottolinea come l'attività delle società del Gruppo Leonardo si rivolga a settori e mercati ove molte problematiche, sia attive che passive, sono risolte soltanto dopo un significativo lasso di tempo, specialmente nei casi in cui la controparte è rappresentata da committenza pubblica. Ovviamente, in applicazione dei principi contabili di riferimento, sono state accantonate le passività per rischi ritenuti probabili e quantificabili. Per alcune controversie nelle quali il Gruppo è soggetto passivo, non è stato effettuato alcun accantonamento specifico in quanto si ritiene ragionevolmente, allo stato delle attuali conoscenze, che tali controversie possano essere risolte in maniera soddisfacente e senza significativi riflessi sul Gruppo. Rispetto a quanto già descritto in sede di predisposizione della relazione finanziaria al 30 giugno 2025, alla quale si rimanda, si segnalano i seguenti aggiornamenti:

- il giudizio promosso dal Sig. Pio Deiana (per far dichiarare l'invalidità di un atto di transazione stipulato con la ex Ansaldo Industria) dinanzi alla Corte di Appello di Roma, interrotto in seguito al decesso di quest'ultimo e riassunto dalla sorella. In corso di causa è stata rilevata l'esistenza di un altro erede del *de cuius* e all'ultima udienza del 26 ottobre 2022, il Giudice ha dichiarato la contumacia di quest'ultimo e ha fissato l'udienza del 18 dicembre 2024 per la precisazione delle conclusioni. All'udienza del 7 gennaio 2025 il Giudice ha trattenuto la causa in decisione concedendo alle parti i termini ex art. 190 codice di procedura civile. In data 23 ottobre 2025 il Giudice ha rigettato l'appello, con condanna delle spese di lite in favore di Leonardo.

* * * * * * * *

Infine, relativamente ai contratti in corso di esecuzione caratterizzati da incertezze e problematiche oggetto di discussione con i clienti, rispetto a quanto già descritto in sede di predisposizione della relazione finanziaria al 30 giugno 2025, alla quale si rimanda, si segnala che, con riferimento alla controversia con l'Agenzia del Ministero della Difesa Norvegese (NDMA) a valere sul contratto per la fornitura di n. 14 elicotteri NH90 stipulato con NH Industries (NHI, società partecipata da Leonardo, Airbus Helicopters e Fokker Aerostructure), in data 1° novembre 2025 è stato raggiunto un accordo per la risoluzione amichevole della stessa, a seguito del quale tutti i procedimenti giudiziari tra le parti sul programma NH90 Norvegia sono conclusi. L'accordo prevede la restituzione da parte del Governo Norvegese a NHI di tutti gli elicotteri, con i relativi pezzi di ricambio, strumenti e attrezzature specifiche, che verranno reintegrati all'interno del programma NH90 a supporto di altri utilizzatori. NHI pagherà al Governo Norvegese un importo concordato pari a €mil. 305, oltre alle garanzie bancarie già riconosciute pari a circa €mil. 70.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Stefano Pontecorvo

ALLEGATI

ALLEGATO 1: AREA DI CONSOLIDAMENTO

Le variazioni nell'area di consolidamento al 30 settembre 2025 rispetto al 30 settembre 2024 sono di seguito elencate:

Società	Evento	Mese
Società entrate nel perimetro di consolidamento:		
Leonardo Rheinmetall Military Vehicles Srl (*)	costituzione	febbraio 2025
Edgewing Systems Limited (*)	costituzione	giugno 2025
Leonardo Drs United Kingdom Ltd	costituzione	giugno 2025
Società uscite dal perimetro di consolidamento:		
Eurofighter Simulation Systems GmbH (in liquidazione) (*)	cancellazione	ottobre 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
Partech Systems Pty Ltd	cancellazione	settembre 2025
Leonardo Portugal SA	cancellazione	settembre 2025

Società oggetto di fusione:

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

Società che hanno cambiato denominazione sociale:

Vecchia denominazione	Nuova denominazione	Mese
Leonardo Canada Corporation	Leonardo Canada Incorporated	settembre 2025

(*): società valutate 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 9 mesi chiusi al 30 settembre*	
	2024	*2025*
Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari	615	975
Risultato delle partecipazioni strategiche	21	16
Effetti delle operazioni straordinarie	-	(269)
EBIT	**636**	**722**
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di business combination	54	55
Costi di ristrutturazione	20	12
(Proventi) Oneri non ricorrenti	85	156
EBITA	**795**	**945**

- **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", al netto degli effetti relativi alle principali operazioni di acquisizione e dismissione (operazioni straordinarie).
- **Risultato Netto Ordinario**: è dato dal Risultato Netto ante risultato delle *discontinued operation* ed effetti delle operazioni straordinarie (acquisizioni e dismissioni). La riconciliazione è di seguito presentata:

(€mil.)	*per i 9 mesi chiusi al 30 settembre*	
	2024	*2025*
Risultato Netto	730	735
Effetti delle operazioni straordinarie	(366)	(269)
Risultato netto ordinario	**364**	**466**

- **Risultato Netto**: coincide con l'Utile (perdita) netto.
- **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	30 settembre 2025
A - Disponibilità liquide	(2.556)	(1.593)
C - Altre attività finanziarie correnti	(352)	(306)
D - Liquidità	**(2.908)**	**(1.899)**
E - Debito finanziario corrente (*)	1.797	1.768
F - Parte corrente del debito finanziario non corrente	530	508
G - Indebitamento finanziario corrente	**2.327**	**2.276**
H - Indebitamento finanziario corrente netto (disponibilità)	**(581)**	**377**
I - Debito finanziario non corrente (*)	2.373	1.936
J - Strumenti di debito (**)	3	-
K- Debiti commerciali e altri debiti non correnti	233	242
L - Indebitamento finanziario non corrente	**2.609**	**2.178**
M - Totale Indebitamento finanziario	**2.028**	**2.555**

(*) Include debiti per leasing per €mil. 98 nei debiti correnti ed €mil. 513 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, 5 novembre 2025

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

(Alessandra Genco)

leonardo.com