

# RISULTATI

al 31 marzo 2026

**INDICE**

<b>RISULTATI DEL GRUPPO E SITUAZIONE FINANZIARIA.....</b>	<b>3</b>
<b>KEY PERFORMANCE INDICATOR PER SETTORE.....</b>	<b>11</b>
<i>Elettronica per la Difesa</i> .....	12
<i>Elicotteri</i> .....	13
<i>Aeronautica</i> .....	14
<i>Cyber &amp; Security Solutions</i> .....	15
<i>Spazio</i> .....	15
<b>OUTLOOK .....</b>	<b>16</b>
<b>PRINCIPALI OPERAZIONI INTERVENUTE NEI PRIMI 3 MESI DEL 2026 ED EVENTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO.....</b>	<b>17</b>
<b>ALLEGATI .....</b>	<b>19</b>
<b>ALLEGATO 1: AREA DI CONSOLIDAMENTO.....</b>	<b>20</b>
<b>ALLEGATO 2: INDICATORI DI PERFORMANCE “NON-GAAP” .....</b>	<b>22</b>
<b>DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO AI SENSI DELL’ART. 154 BIS, COMMA 2 DEL D.LGS. N. 58/98 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI .....</b>	<b>25</b>

## RISULTATI DEL GRUPPO E SITUAZIONE FINANZIARIA

Il primo trimestre dell'esercizio 2026 evidenzia un'ulteriore significativa crescita del Gruppo, confermando l'efficacia delle azioni commerciali poste in essere ed evidenziando risultati economico-finanziari in deciso progresso rispetto al corrispondente periodo del 2025.

### Principali Key performance indicator (KPI)

(€mil.)	marzo 2026	marzo 2025	Variazione %	2025
Ordini	9.002	6.886	30,7%	23.782
Portafoglio ordini	56.805	46.184	23,0%	46.624
Ricavi	4.448	4.159	6,9%	19.503
EBITA	281	211	33,2%	1.752
ROS	6,3%	5,1%	1,2 p.p.	9,0%
Risultato Netto adjusted	184	115	60,0%	1.015
Indebitamento Netto di Gruppo	3.049	2.125	43,5%	1.001
FOCF	(411)	(580)	29,1%	1.011
Organico	65.455	60.288	8,6%	62.762

Per la definizione degli indici si rimanda all'Allegato 2 "Indicatori alternativi di performance "non-GAAP".

In data 18 marzo 2026 Leonardo ha finalizzato l'acquisizione del business Difesa di Iveco Group (Gruppo IDV), compiendo un ulteriore passo per il consolidamento della propria posizione di riferimento nel settore della difesa terrestre e rafforzando il proprio ruolo di *Original Equipment Manufacturer* integrato. L'operazione, il cui corrispettivo è stato pari a circa €mld. 1,6, è stata finanziata con mezzi propri e il *business* IDV è stato integralmente consolidato nella situazione patrimoniale-finanziaria al 31 marzo 2026 del Gruppo Leonardo. L'andamento economico-finanziario del Gruppo del primo trimestre 2026, invece, non include il contributo del *business* IDV, in considerazione del fatto che il *closing* dell'operazione è avvenuto nella seconda metà di marzo 2026.

Gli **Ordini** si attestano a €mld. 9,0, evidenziando un incremento rispetto ai primi tre mesi del 2025 (+30,7%) in tutti i *business*, a conferma del consolidato posizionamento del Gruppo nei mercati in cui opera, con un *book to bill* nel periodo (rapporto fra gli Ordini ed i Ricavi del periodo) pari a circa 2,0. Sul dato del trimestre incide il contratto, nell'ambito del settore Aeronautica, per la fornitura di 12 velivoli in configurazione *light fighter* del nuovo M-346 F Block 20 e del relativo *training* per i piloti destinati alla Forza Aerea austriaca, nonché, nell'ambito del settore Elicotteri, il contratto con il Ministero della Difesa del Regno Unito, a valere sul programma *New Medium Helicopter* (NMH), per la fornitura di 23 elicotteri AW149.

Il **Portafoglio Ordini** supera la soglia degli €mld. 56, anche per effetto del consolidamento del *business* IDV, che determina un impatto pari a circa €mld. 5,6, assicurando una copertura in termini di produzione superiore a 2,5 anni.

Anche i **Ricavi** (€mld. 4,4) evidenziano un diffuso e generale miglioramento rispetto ai primi tre mesi del 2025 (+6,9%), nonostante l'incidenza negativa del tasso di cambio sul contributo delle componenti statunitensi, principalmente Leonardo DRS nel settore dell'Elettronica per la Difesa. Al netto di tale componente l'incremento dei Ricavi rispetto al periodo comparativo si presenta pari a circa il +10,0%.

L'andamento dei Ricavi, associato a un incremento della redditività operativa, con un **ROS** nel periodo pari al 6,3% (+1,2 p.p. rispetto al 31 marzo 2025), sostiene la solida crescita dell'**EBITA**, al 31 marzo 2026 pari a €mil. 281 (+33,2%). Sull'indicatore, che si conferma in sensibile aumento in tutti i settori di *business*, incidono in particolare le *performance* dell'Elettronica per la Difesa, nonostante il già citato impatto negativo dell'effetto

cambio, gli Elicotteri e l'Aeronautica, grazie alla conferma del positivo andamento dei Velivoli e dei parziali recuperi dell'Aerostrutture e della partecipata GIE-ATR.

Il **Risultato Netto *adjusted***, pari a €mil. 184 (+60% rispetto al periodo comparativo), si presenta altresì in crescita, beneficiando dell'andamento dell'EBITA e dei minori oneri finanziari netti.

Il **Free Operating Cash Flow (FOCF)**, negativo per €mil. 411, evidenzia un profilo di assorbimento di cassa, tipico nei primi mesi dell'anno, in deciso miglioramento rispetto al primo trimestre dell'anno precedente (+29,1%), ad evidenza dell'efficacia delle azioni messe in atto da parte del Gruppo.

Sull'**Indebitamento Netto di Gruppo**, pari ad €mil. 3.049 e in incremento rispetto al 31 marzo 2025 (+43,5%), incide l'esborso sostenuto per l'acquisizione del business IDV, pari a circa €mld. 1,6, in parte mitigato dal sopracitato andamento del FOCF.

Approfondimenti specifici sono presenti nella sezione dedicata al trend di ciascun settore di attività.

### Altri indicatori di performance

(€mil.)	marzo 2026	marzo 2025	Variazione %	2025
EBITDA	435	350	24,3%	2.429
EBIT	263	189	39,2%	1.447
EBIT Margin	5,9%	4,5%	1,4 p.p.	7,4%
Risultato Netto	184	396	(53,5%)	1.334
ROI	13,7%	12,4%	1,3 p.p.	14,9%

Per la definizione degli indici si rimanda all'Allegato 2 "Indicatori alternativi di performance "non-GAAP".

**Andamento economico e finanziario del primo trimestre e situazione economico/finanziaria.**

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](http://www.leonardo.com), sezione Investitori/Risultati e Relazioni), nonché sul sito internet del meccanismo di stoccaggio autorizzato NIS-Storage ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)).

Nella predisposizione della presente situazione al 31 marzo 2026 – da leggere unitamente al bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 – 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 2025 – con esclusione di quelli specificamente applicabili alle situazioni intermedie – e della situazione al 31 marzo 2025.

La presente situazione, approvata dal Consiglio di Amministrazione del 5 maggio 2026, non è soggetta a revisione contabile.

**Conto economico riclassificato**

(€mil.)	per i 3 mesi chiusi al 31 marzo		Variazione	Variazione %
	2026	2025		
Ricavi	4.448	4.159	289	6,9%
Costi per acquisti e per il personale	(4.012)	(3.792)		
Altri ricavi (costi) operativi netti	(14)	(16)		
Valutazione ad equity delle partecipazioni strategiche	13	-		
Ammortamenti e svalutazioni	(154)	(140)		
<b>EBITA</b>	<b>281</b>	<b>211</b>	<b>70</b>	<b>33,2%</b>
ROS	6,3%	5,1%	1,2 p.p.	
Proventi (Oneri) non ricorrenti	(1)	(3)		
Costi di ristrutturazione	-	(1)		
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di business combination	(17)	(18)		
<b>EBIT</b>	<b>263</b>	<b>189</b>	<b>74</b>	<b>39,2%</b>
EBIT Margin	5,9%	4,5%	1,4 p.p.	
Proventi (Oneri) finanziari netti	(23)	(35)		
Imposte sul reddito	(56)	(39)		
Risultato connesso a operazioni straordinarie e a discontinued operation	-	281		
<b>Risultato netto attribuibile a:</b>	<b>184</b>	<b>396</b>	<b>(212)</b>	<b>(53,5%)</b>
- soci della controllante	162	377		
- interessenza di pertinenza di Terzi	22	19		

L'**EBIT** (€mil. 263) beneficia del miglioramento dell'EBITA e dei volumi già citati in precedenza e si presenta parimenti in crescita rispetto al primo trimestre del 2025 (+39,2%).

I proventi e oneri finanziari netti nel primo trimestre del 2026 beneficiano dei minori interessi legati ai rimborsi, effettuati nel mese di gennaio 2026, del prestito obbligazionario di €mil. 500 e del Term Loan sottoscritto con CDP di €mil. 100.

Il **Risultato Netto** (€mil. 184) si riduce per effetto delle operazioni straordinarie. L'indicatore, nonostante il positivo andamento dell'EBIT e i minori oneri finanziari netti, risente del fatto che il dato del periodo comparativo (€mil. 396) includeva la plusvalenza – pari a circa €mil. 281 – rilevata a seguito della cessione

del *business Underwater Armaments & Systems* a Fincantieri, perfezionata nel mese di gennaio 2025. Al riguardo, si presenta di seguito la riconciliazione con il **Risultato Netto adjusted**:

(€mil.)	per i 3 mesi chiusi al 31 marzo		Variazione	Variazione %
	2026	2025		
<b>Risultato Netto</b>	<b>184</b>	<b>396</b>	<b>(212)</b>	<b>(53,5%)</b>
Risultato connesso a discontinued operation e operazioni straordinarie	-	(281)		
Proventi (Oneri) non ricorrenti	-	-		
Effetto fiscale su componenti non cash	-	-		
<b>Risultato Netto adjusted</b>	<b>184</b>	<b>115</b>	<b>69</b>	<b>60,0%</b>
- di cui soci della controllante	162	96		

### Rendiconto finanziario riclassificato

(€mil.)	per i 3 mesi chiusi al 31 marzo		Variazione	Variazione %
	2026	2025		
Flusso di cassa utilizzato da attività operative	(221)	(401)		
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(190)	(179)		
<b>Free Operating Cash Flow (FOCF)</b>	<b>(411)</b>	<b>(580)</b>	<b>169</b>	<b>29,1%</b>
Operazioni strategiche	(1.506)	287		
Variazione delle altre attività di investimento	(12)	1		
Variazione netta dei debiti finanziari	179	(367)		
Dividendi pagati	(6)	(6)		
<b>Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti</b>	<b>(1.756)</b>	<b>(665)</b>		
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio	3.238	2.556		
Differenze di cambio e altri movimenti	11	(14)		
Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti da discontinued operation	-	(8)		
<b>Disponibilità e mezzi equivalenti al 31 marzo</b>	<b>1.493</b>	<b>1.869</b>		

Il **FOCF** del primo trimestre 2026, negativo per €mil. 411, evidenzia un miglioramento del 29,1% circa rispetto alla *performance* del periodo comparativo, negativo per €mil. 580, confermando i risultati positivi raggiunti grazie alle iniziative di rafforzamento della *performance* operativa e della gestione del capitale circolante. Il dato evidenzia, tuttavia, l'usuale andamento infrannuale, caratterizzato da assorbimenti di cassa nella prima parte dell'anno.

Le operazioni strategiche includono, oltre alla già citata acquisizione del Gruppo IDV, le ulteriori acquisizioni effettuate dal Gruppo nel periodo di riferimento, relative al restante 35% della società GEM Elettronica e al 100% della società americana Enterprise Electronics Corporation (EEC), quest'ultima effettuata per il tramite della controllata Leonardo US Corporation.

La variazione netta dei debiti finanziari include i rimborsi, avvenuti nel mese di gennaio 2026, del prestito obbligazionario di Leonardo S.p.a. di €mil. 500 e del Term Loan sottoscritto con Cassa Depositi e Prestiti di €mil. 100, oltre al rimborso anticipato del Term Loan sottoscritto da Leonardo DRS nel 2022, *outstanding* per un importo pari a circa USDmil. 191 (€mil.163), parzialmente compensati dal tiraggio del finanziamento "Term Loan – Esg linked amortizing" di importo pari a €mil. 600, sottoscritto in data 10 marzo 2026 con un *pool* di primarie banche nazionali e internazionali.

**Situazione patrimoniale/finanziaria riclassificata**

(€mil.)	31 marzo 2026	31 dicembre 2025	31 marzo 2025
Attività non correnti	17.051	15.418	15.353
Passività non correnti	(2.335)	(2.293)	(2.267)
<b>Capitale fisso</b>	<b>14.716</b>	<b>13.125</b>	<b>13.086</b>
Rimanenze	1.152	578	1.590
Crediti commerciali	4.397	3.893	3.662
Debiti commerciali	(3.682)	(3.504)	(3.746)
<b>Capitale circolante</b>	<b>1.867</b>	<b>967</b>	<b>1.506</b>
Fondi per rischi (quota corrente)	(1.118)	(1.002)	(1.005)
Altre attività (passività) nette correnti	(1.466)	(1.361)	(962)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>(717)</b>	<b>(1.396)</b>	<b>(461)</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>13.999</b>	<b>11.729</b>	<b>12.625</b>
Patrimonio netto di Gruppo	9.771	9.560	9.328
Patrimonio netto di Terzi	1.191	1.180	1.172
<b>Patrimonio netto</b>	<b>10.962</b>	<b>10.740</b>	<b>10.500</b>
<b>Indebitamento Netto di Gruppo</b>	<b>3.049</b>	<b>1.001</b>	<b>2.125</b>
<b>(Attività) passività nette possedute per la vendita</b>	<b>(12)</b>	<b>(12)</b>	<b>-</b>

Il capitale investito netto si incrementa rispetto al 31 dicembre 2025 per effetto dell'acquisizione del *business* IDV, oltre che per le normali dinamiche di business.

Le attività e le passività di IDV sono state determinate su base provvisoria, in quanto alla data di redazione del presente documento non sono stati ancora finalizzati i principali processi valutativi. In conformità a quanto previsto dall'IFRS 3, il *fair value* delle attività, passività e delle passività potenziali potrebbe subire modifiche definitive entro dodici mesi dalla data di acquisizione. L'eccedenza del prezzo di acquisizione rispetto al *fair value* del patrimonio netto acquisito è stata provvisoriamente rilevata come avviamento, quantificato in circa €mld. 1,3.

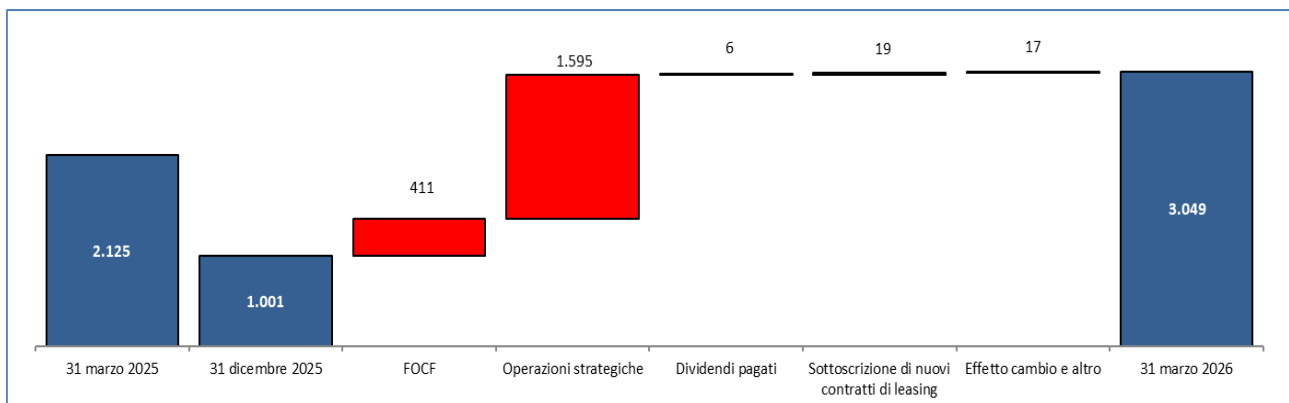
Con riferimento ai fondi rischi e alle passività potenziali, rispetto a quanto descritto nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2025, cui si rimanda, non si segnalano aggiornamenti con riferimento ai contenziosi civili in corso e alle controversie su contratti in corso di esecuzione. Si segnalano di seguito, invece, gli aggiornamenti relativamente a procedimenti penali pendenti nei confronti di alcune società del Gruppo o della stessa Leonardo, e di taluni precedenti amministratori nonché dirigenti per fatti commessi nell'esercizio delle loro funzioni in società del Gruppo o nella stessa Leonardo:

- con riferimento all'avviso di conclusione delle indagini preliminari ex art. 415 bis c.p.p. notificato in data 8 febbraio 2026 all'allora Responsabile dello Stabilimento di Venegono della Divisione Aeronautica di Leonardo nonché delegato del Datore di Lavoro - Responsabile Ambientale del predetto sito, in qualità di indagato per il reato di cui all'art. 137, comma 5 del D.lgs. 152/2006, il Giudice per le Indagini Preliminari del Tribunale di Varese, in accoglimento della richiesta formulata dal Pubblico Ministero, con provvedimento depositato lo scorso 9 marzo, ha disposto l'archiviazione del procedimento.

- in merito all'avviso di conclusione delle indagini preliminari ex art. 415 bis c.p.p. notificato, inter alia, a Leonardo in qualità di indagata ai sensi dell'art. 25 septies del D.lgs. 231/01 in relazione ad un infortunio occorso nel settembre 2022 presso lo Stabilimento di Torino Caselle a un dipendente di una ditta terza durante l'esecuzione di un appalto assegnato dalla Divisione Aeronautica, la Procura della Repubblica presso il Tribunale di Ivrea ha emesso il decreto di archiviazione nei confronti di Leonardo ai sensi dell'art. 58 del D.Lgs. 231/01. Il procedimento prosegue nei confronti dell'allora Responsabile dello Stabilimento di Torino Caselle nonché delegato del Datore di Lavoro della Divisione Velivoli (oggi Divisione Aeronautica), imputato per il reato di cui all'art. 590, commi 1, 2 e 3 c.p. ("lesioni personali colpose"), con udienza predibattimentale fissata dinanzi al Tribunale di Ivrea per il 24 giugno 2026.

L'**Indebitamento Netto di Gruppo** è pari ad €mil. 3.049 e si incrementa rispetto al 31 marzo 2025 per circa €mld. 0,9, per effetto dell'esborso sostenuto per l'acquisizione del *business* IDV. Rispetto al 31 dicembre 2025 (€mil. 1.001) l'indicatore si incrementa per effetto dei sopracitati effetti delle operazioni strategiche e dell'usuale andamento del FOCF, come di seguito evidenziato:

**Movimentazione dell'Indebitamento Netto di Gruppo**



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

(€mil.)	31 marzo 2026	di cui correnti	31 dicembre 2025	di cui correnti	31 marzo 2025	di cui correnti
Debiti obbligazionari	-	-	512	512	502	502
Debiti bancari	1.999	219	1.428	82	1.246	74
Altri debiti finanziari (*)	165	126	388	349	251	208
Disponibilità e mezzi equivalenti	(1.493)	(1.493)	(3.238)	(3.238)	(1.869)	(1.869)
Altri crediti finanziari correnti (*)	(27)	(27)	(23)	(23)	(22)	(22)
Derivati a copertura di poste dell'indebitamento	10	10	(6)	(6)	(7)	(7)
<b>Indebitamento netto di Gruppo, escluse le passività per leasing e i debiti/(crediti) finanziari netti verso le joint venture</b>	<b>654</b>		<b>(939)</b>		<b>101</b>	
Debiti/(Crediti) finanziari verso joint venture	1.770	1.770	1.332	1.332	1.405	1.405
Passività per leasing	625	109	608	97	619	90
<b>Indebitamento Netto di Gruppo</b>	<b>3.049</b>		<b>1.001</b>		<b>2.125</b>	

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

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.

Con riferimento ai debiti obbligazionari, il decremento rispetto al 31 dicembre 2025 è riconducibile al rimborso dell'emissione di Leonardo S.p.a. per €mil. 500, giunta alla sua naturale scadenza nel mese di gennaio 2026. Inoltre, nello stesso mese Leonardo ha rimborsato il Term Loan di €mil. 100 sottoscritto con Cassa Depositi e Prestiti.

Nel corso del primo trimestre 2026 Leonardo S.p.a. ha rifinanziato tale debito attraverso la sottoscrizione con un *pool* di primarie banche nazionali e internazionali, in data 10 marzo 2026, di un "Term Loan – Esg linked amortizing" di importo pari a €mil. 600 milioni, con durata pari a 5 anni. Il piano di rimborso prevede un preammortamento di due anni e pagamenti in quote costanti a partire dal terzo anno, con scadenza finale nel 2031. Le condizioni economiche negoziate sul prestito valorizzano il riconoscimento del merito di credito del Gruppo da parte delle Agenzie di Rating e riflettono l'interesse crescente del comparto bancario per Leonardo, percepito oggi come player leader nell'AD&S Europeo. Inoltre, il nuovo Term Loan risulta in linea con la strategia di sostenibilità e con il primo Piano di Transizione del Gruppo, nonché con il sistema di incentivazione di Leonardo, integrando al contempo obiettivi di riduzione delle emissioni di CO<sub>2</sub>. L'inclusione di tali parametri contribuisce ad inserire il Term Loan nel quadro delle fonti di finanziamento sostenibili di Leonardo, che oggi rappresentano circa l'80% delle fonti complessivamente disponibili.

Rispetto a quanto descritto nel bilancio consolidato 2025 non sono intervenute nel periodo variazioni ai regolamenti che disciplinano le emissioni di Leonardo, così come nei *covenant* finanziari presenti nel Term Loan ESG-linked sottoscritto nel 2021 e nei contratti di finanziamento con BEI (pari complessivamente a €mil. 641 al 31 marzo 2026). Gli stessi *covenant* sono presenti nella ESG linked Revolving Credit Facility rinnovata anticipatamente nel mese di ottobre 2025 e sono stati previsti nel Term Loan – ESG linked amortizing sottoscritto nel mese di marzo scorso: essi, tuttavia, verranno testati solo se il credit rating di Leonardo assegnato da almeno due delle tre agenzie di rating dovesse scendere sotto il livello Investment grade.

Inoltre, nei finanziamenti ESG-linked sono previste clausole di adeguamento del margine in base al raggiungimento di determinati indicatori (KPIs) legati agli obiettivi ESG. Rispetto alla situazione al 31

dicembre 2025 è stato inserito, nel Term Loan – ESG linked amortizing sottoscritto nel marzo 2026 un ulteriore KPI relativo alla riduzione delle emissioni di CO2 del Gruppo scope 3 per ore di volo equivalenti.

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 risultavano rispettati alla data dell'ultima rilevazione.

Al 31 marzo 2026 Leonardo S.p.a. dispone, per le esigenze di finanziamento delle attività ordinarie del Gruppo, di fonti di liquidità per complessivi €mil. 2.615 circa, tutte non utilizzate alla data e composte dalla linea di credito ESG-linked Revolving Credit Facility, per un importo di €mld. 1,8, oltre a linee di credito per cassa a breve, *uncommitted*, pari a circa €mil. 815 (€mil. 820 al 31 dicembre 2025). Inoltre, Leonardo S.p.a. dispone di linee di credito bancarie per firma *uncommitted* per complessivi €mil. 13.102, di cui €mil. 3.782 ancora disponibili al 31 marzo 2026.

Con riferimento alle società controllate, nel mese di gennaio 2026 Leonardo DRS ha chiuso anticipatamente la Revolving Credit Facility e il Term Loan accesi nel 2022, quest'ultimo *outstanding* per un importo pari a circa USDmil. 191 (€mil.163), sottoscrivendo una nuova Revolving Credit Facility per un importo di USDmil. 500 (€mil. 435 al 31 marzo 2026) e della durata di 5 anni. La società Iveco Defence Vehicles Spa, consolidata a seguito dell'acquisizione del *business* IDV, dispone di una linea di credito per cassa a breve *uncommitted*, per un importo di €mil. 150, utilizzata per €mil. 80 alla data del 31 marzo 2026.

Altre società del Gruppo dispongono di linee di credito a breve a revoca, garantite da Leonardo S.p.a., per i cui dettagli si rimanda al bilancio consolidato 2025. Al 31 marzo 2026 la controllata Leonardo US Corporation ha utilizzato tali strumenti per USDmil. 69 (€mil. 61).

## KEY PERFORMANCE INDICATOR PER SETTORE

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

	31 marzo 2026				
	Ordini	Portafoglio	Ricavi	EBITA	ROS
Elettronica per la Difesa	3.282	26.342	1.965	228	11,6%
Elicotteri	2.682	16.347	1.307	76	5,8%
Aeronautica	2.685	12.358	966	20	2,1%
Cyber & Security Solutions	288	1.424	201	15	7,5%
Spazio	227	1.661	227	8	3,5%
Altre attività	356	444	171	(66)	(38,6%)
<i>Elisioni</i>	(518)	(1.771)	(389)	-	<i>n.a.</i>
<b>Totale</b>	<b>9.002</b>	<b>56.805</b>	<b>4.448</b>	<b>281</b>	<b>6,3%</b>

	31 marzo 2025				
	Ordini	Portafoglio al 31 Dic. 2025	Ricavi	EBITA	ROS
Elettronica per la Difesa	3.063	19.305	1.843	187	10,1%
Elicotteri	2.362	15.020	1.259	70	5,6%
Aeronautica <sup>1</sup>	1.383	10.633	846	(3)	(0,4%)
Cyber & Security Solutions	220	1.326	168	11	6,5%
Spazio	193	1.664	200	4	2,0%
Altre attività	140	192	145	(58)	(40,0%)
<i>Elisioni</i>	(475)	(1.516)	(302)	-	<i>n.a.</i>
<b>Totale</b>	<b>6.886</b>	<b>46.624</b>	<b>4.159</b>	<b>211</b>	<b>5,1%</b>

	Variazioni %				
	Ordini	Portafoglio	Ricavi	EBITA	ROS
Elettronica per la Difesa	7,1%	36,5%	6,6%	21,9%	1,5 p.p.
Elicotteri	13,5%	8,8%	3,8%	8,6%	0,2 p.p.
Aeronautica	94,1%	16,2%	14,2%	766,7%	2,5 p.p.
Cyber & Security Solutions	30,9%	7,4%	19,6%	36,4%	1,0 p.p.
Spazio	17,6%	(0,2%)	13,5%	100,0%	1,5 p.p.
Altre attività	154,3%	131,3%	17,9%	(13,8%)	1,4 p.p.
<i>Elisioni</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
<b>Totale</b>	<b>30,7%</b>	<b>21,8%</b>	<b>6,9%</b>	<b>33,2%</b>	<b>1,2 p.p.</b>

(<sup>1</sup>) 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 del periodo 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

Il primo trimestre dell'anno è caratterizzato da buona performance commerciale con volumi e redditività in crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio comparativo sia nella componente Elettronica Europa sia nella controllata Leonardo DRS, nonostante il contributo al settore di quest'ultima risenta dell'effetto sfavorevole sulla traduzione del cambio USD/€. Positivo il contributo delle partecipate strategiche.

### Key Performance Indicator del settore

<b>31 marzo 2026</b>	<b>Ordini</b>	<b>Ricavi</b>	<b>EBITA</b>	<b>ROS</b>
Elettronica Europa	2.538	1.245	157	12,6%
Leonardo DRS	756	723	71	9,8%
Elisioni	(12)	(3)	-	n.a.
<b>Totale</b>	<b>3.282</b>	<b>1.965</b>	<b>228</b>	<b>11,6%</b>
<b>31 marzo 2025</b>	<b>Ordini</b>	<b>Ricavi</b>	<b>EBITA</b>	<b>ROS</b>
Elettronica Europa	2.121	1.085	125	11,5%
Leonardo DRS	942	760	62	8,3%
Elisioni	-	(2)	-	n.a.
<b>Totale</b>	<b>3.063</b>	<b>1.843</b>	<b>187</b>	<b>10,1%</b>
<b>Variazioni %</b>	<b>Ordini</b>	<b>Ricavi</b>	<b>EBITA</b>	<b>ROS</b>
Elettronica Europa	19,7%	14,7%	25,6%	1,1 p.p.
Leonardo DRS	(19,7%)	(4,9%)	14,5%	1,5 p.p.
Elisioni	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Totale</b>	<b>7,1%</b>	<b>6,6%</b>	<b>21,9%</b>	<b>1,5 p.p.</b>

Cambio medio €/USD: 1,17068 (primi tre mesi del 2026) e 1,05246 (primi tre mesi del 2025)

### Ordini.

In crescita rispetto al primo trimestre del 2025, con particolare riferimento alla componente Elettronica Europa, che registra un book to bill pari a circa 2. In lieve flessione rispetto al periodo comparativo gli ordini della controllata Leonardo DRS, che nel primo trimestre 2025 aveva beneficiato significativamente del contributo dell'ordine IBAS. Tra le principali acquisizioni del periodo si segnalano:

#### Per la componente Europa:

- L'ordine SAMP-T che prevede la fornitura di radar Kronos Ground Mobile High Power (KGMHP), parte di un più ampio contratto per la fornitura di Sistemi SAMP-T NG per l'Esercito Italiano. Il radar KGMHP incorpora la più avanzata tecnologia dei radar a scansione elettronica (AESA).
- Il contratto nazionale BMD+ (Ballistic Missile Defence plus) prevede lo sviluppo, la fornitura e l'installazione di sensori radar Ground-Based AESA-L fissi e mobili per la sorveglianza e tracciamento delle minacce di tipo SRBM (Short Range Ballistic Missile) e MRBM (Medium Range Ballistic Missile), e lo svolgimento di uno studio per la definizione di un'architettura di tipo System of Systems, che integri ulteriori capacità ed assetti da dedicare alla Difesa Missilistica.
- L'ordine export per la fornitura di Raven che verranno installati sui velivoli Gripen progettati da SAAB. Il RAVEN è un radar AESA progettato per soddisfare le esigenze di rilevamento radar del controllo del fuoco e di inseguimento dei bersagli e resistente alle contromisure radar.

Per la controllata Leonardo DRS:

- L'ordine aggiuntivo nell'ambito del programma M-SHORAD (Maneuver-Short Range Air Defense) sistema a supporto diretto delle Brigate di Combattimento (BCT) fondamentale per neutralizzare o scoraggiare minacce aeree a bassa quota, inclusi UAS di Gruppo 3 di grandi dimensioni, velivoli ad ala rotante e ad ala fissa.
- 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.

**Ricavi.** Volumi in crescita rispetto al primo trimestre del 2025 in tutte le principali aree di business (+6,6%), con particolare riferimento alla componente Elettronica Europa (+14,7%), anche per effetto del buon livello del portafoglio ordini. Negativo l'impatto del cambio USD/€ che incide negativamente su DRS.

**EBITA.** In miglioramento in tutte le principali aree di business, principalmente per i maggiori volumi e per la solida execution dei programmi sia della componente Elettronica Europa sia della controllata Leonardo DRS, nonostante il già citato impatto negativo del cambio USD/€. Positivo il contributo alla redditività del perimetro da parte delle partecipate strategiche MBDA e Hensoldt.

**Dati di Leonardo DRS in USD**

	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS
Leonardo DRS (\$mil.) marzo 2026	885	846	83	9,8%
Leonardo DRS (\$mil.) marzo 2025	991	799	66	8,3%

**Elicotteri**

Il primo trimestre del 2026 è stato caratterizzato dall'importante acquisizione del programma *New Medium Helicopter* (NMH) per il Ministero della Difesa del Regno Unito, avente ad oggetto la fornitura di n. 23 elicotteri AW149 per le Forze Armate del Paese. Positivo anche l'andamento economico, con Ricavi ed EBITA in crescita rispetto al primo trimestre del 2025.

**Ordini.** In aumento rispetto al primo trimestre del 2025 (+13,5%). Tra le principali acquisizioni del periodo si segnala il sopra citato contratto NMH per il Ministero della Difesa del Regno Unito.

**Ricavi.** In crescita, principalmente per maggiori attività sul CSS&T (Customer Support, Services & Training). Nel periodo sono state effettuate consegne di n. 29 nuovi elicotteri (n. 28 nello stesso periodo del 2025).

**EBITA.** In aumento per effetto sia dei maggiori volumi sia di una migliore redditività, con un ROS che nel periodo raggiunge il 5,8% (+0,2 p.p.).

**Aeronautica**

L'ottima *performance* commerciale registrata nel primo trimestre del 2026 è in linea con il percorso di crescita del Settore, che beneficia degli importanti ordini sulle piattaforme proprietarie.

**Key Performance Indicator del settore**

<b>31 marzo 2026</b>	<b>Ordini</b>	<b>Ricavi</b>	<b>EBITA</b>	<b>ROS</b>
Velivoli	2.292	773	75	9,7%
Aerostrutture	423	222	(45)	(20,3%)
GIE ATR	n.a.	n.a.	(10)	n.a.
<i>Elisioni</i>	(30)	(29)	-	
<b>Totale</b>	<b>2.685</b>	<b>966</b>	<b>20</b>	<b>2,1%</b>
<b>31 marzo 2025</b>	<b>Ordini</b>	<b>Ricavi</b>	<b>EBITA</b>	<b>ROS</b>
Velivoli	923	711	67	9,4%
Aerostrutture	497	150	(56)	(37,3%)
GIE ATR	n.a.	n.a.	(14)	n.a.
<i>Elisioni</i>	(37)	(15)	-	
<b>Totale</b>	<b>1.383</b>	<b>846</b>	<b>(3)</b>	<b>(0,4%)</b>
<b>Variazioni %</b>	<b>Ordini</b>	<b>Ricavi</b>	<b>EBITA</b>	<b>ROS</b>
Velivoli	148,3%	8,7%	11,9%	0,3 p.p.
Aerostrutture	(14,9%)	48,0%	19,6%	17,0 p.p.
GIE ATR	n.a.	n.a.	28,6%	n.a.
<i>Elisioni</i>	n.a.	n.a.	n.a.	
<b>Totale</b>	<b>94,1%</b>	<b>14,2%</b>	<b>766,7%</b>	<b>2,5 p.p.</b>

**Ordini.** In sensibile crescita (+94,1%) rispetto al 31 marzo 2025. In particolare, la BU Velivoli beneficia principalmente dei contratti per la fornitura di 12 velivoli multiruolo M-346 destinati alla Forza Aerea Austriaca (Luftstreitkräfte), per il supporto logistico della flotta di velivoli da trasporto tattico C-27J "Spartan" dell'Aeronautica Militare Italiana (AMI), per la fornitura di ulteriori 8 velivoli Typhoon sempre per l'AMI e per la fornitura di 20 velivoli Typhoon per l'Aeronautica Militare tedesca. Con riferimento alla BU Aerostrutture, si conferma il contributo agli ordini dei principali OEM Boeing, Airbus e ATR.

**Ricavi.** I volumi si presentano in miglioramento rispetto al periodo comparativo (+14,2%). Si conferma il trend di ripresa del mercato civile della BU Aerostrutture, per effetto delle maggiori attività su B787 e ATR, oltre alla crescita dei programmi EFA, M-346 e C-27J nella BU Velivoli. Per quest'ultima si conferma stabile il contributo del Service che nel primo trimestre del 2026 si attesta pari a circa il 36% dei ricavi complessivi. Dal punto di vista produttivo:

- per i programmi militari della Business Unit Velivoli sono state consegnate a Lockheed Martin n. 11 ali per il programma F-35 (contro n. 12 ali consegnate nello stesso periodo del 2025) e al Consorzio Eurofighter n. 1 fusoliera e n. 1 ali per il programma Typhoon (in linea al 2025). Per quanto riguarda i velivoli EFA Kuwait è stata registrata n. 1 consegna rispetto alle n. 2 del 2025;
- per i programmi civili della Business Unit Aerostrutture, sono state consegnate n. 16 sezioni di fusoliera e n. 23 stabilizzatori per il programma B787 (contro n. 15 sezioni di fusoliera e n. 16 stabilizzatori nel 2025) e n. 8 fusoliera per il programma ATR (contro n. 3 fusoliera nel 2025);
- per il consorzio GIE ATR si evidenzia una consegna, in linea al medesimo periodo del 2025.

**EBITA.** Sensibile miglioramento del risultato operativo rispetto al medesimo periodo del 2025, trainato da tutti i business. In particolare si evidenzia la crescita della BU Velivoli (+11,9%) per effetto dei maggiori volumi

di attività, oltre che la parziale ripresa della BU Aerostrutture, in linea alle attese, associata ai maggiori volumi di attività che consentono una maggiore saturazione dei siti produttivi, e del consorzio GIE-ATR, nonostante consegne in linea al 2025, per effetto della riduzione dei costi.

### Cyber & Security Solutions

Nel primo trimestre si rileva un'ottima performance su tutti i principali indicatori, con livello di acquisizioni in sensibile crescita ed una redditività in aumento, principalmente per maggiori volumi.

**Ordini.** In crescita rispetto al primo trimestre del 2025, evidenziando un book to bill pari a 1,4. Tra le principali acquisizioni del periodo si segnalano gli ordini aggiuntivi 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.

**Ricavi.** Anche i volumi evidenziano una crescita rispetto al primo trimestre del 2025 (+19,6%), anche per effetto delle acquisizioni conseguite nel 2025.

**EBITA.** In sensibile aumento (+36,4%), principalmente per i maggiori volumi e supportata dalla solida performance sulla realizzazione dei programmi.

### 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 2025 (+17,6%), beneficiando del contributo positivo della componente manifatturiera di Leonardo, per la quale si segnalano le acquisizioni di contratti ESA sui programmi NGGM (Next Generation Gravity Mission), Vigil (Satellite per le previsioni meteorologiche spaziali) e AEOLUS (satellite per lo studio dei venti). La *performance* di Telespazio è in linea con l'anno precedente e si evidenzia l'acquisizione del contratto per i servizi di costellazione per le isole Canarie.

**Ricavi.** In aumento rispetto allo stesso periodo dello scorso anno (+13,5%) per effetto della crescita del business della componente Telespazio SatCom, per maggiori attività sul programma EUSM e per la conferma dei volumi della componente manifatturiera di Leonardo.

**EBITA.** Sul deciso incremento rispetto alla *performance* del periodo comparativo (+100%) incide l'incremento dei margini sui maggiori volumi di attività del business di Telespazio e il miglioramento della performance di Thales Alenia Space, che prosegue nel percorso di efficientamento avviato nel 2024.

## OUTLOOK

In considerazione dei risultati ottenuti nel primo trimestre del 2026 e delle aspettative per i successivi, si confermano le *Guidance* per l'intero anno rese note a marzo 2026.

Di seguito la tabella riepilogativa:

	<i>Guidance 2026 (*)</i>
Ordini (€mld.)	ca. 25
Ricavi (€mld.)	ca. 21
EBITA (€mld.)	ca. 2,03
FOCF (€mld.)	ca. 1,11
Indebitamento Netto di Gruppo (€mld.)	ca. 0.8**

*(\*) Assumendo un valore del cambio €/USD a 1,18 e €/GBP a 0,86. Sulla base delle correnti valutazioni degli impatti della situazione geopolitica anche sulla supply chain, sui dazi, sui livelli inflattivi e sull'economia globale, fatti salvi eventuali ulteriori significativi effetti.*

*(\*\*) Non include gli esborsi relativi all'acquisizione di Iveco Defence Vehicles*

A partire dal 1° aprile 2026, i risultati economici e finanziari del Gruppo includeranno il contributo del *business* IDV, la cui operazione di acquisizione si è conclusa nella seconda metà di marzo.

Si stima preliminarmente che il contributo di IDV per i 9 mesi aprile – dicembre del 2026 ai KPI del Gruppo, non incluso nei valori di *Guidance*, sia il seguente: Ordini €mld. 1,2; Ricavi €mld. 1,1; EBITA €mld. 0,12; FOCF €mld. 0,22.

## Principali operazioni intervenute nei primi 3 mesi del 2026 ed eventi di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo

Con riferimento alle **Operazioni Industriali**, come descritto in precedenza, in data 18 marzo 2026 si è perfezionata l'operazione di acquisto del *business* Difesa di Iveco Group (IDV) per un corrispettivo pari a €mld. 1,6, che rafforza il posizionamento di Leonardo quale operatore di riferimento nel settore della difesa terrestre e il proprio ruolo di *Original Equipment Manufacturer* integrato, ampliando il portafoglio con piattaforme cingolate e ruotate e abilitando l'integrazione tra veicoli e sistemi elettronici. Inoltre:

- in data 3 febbraio 2026 è stata completata, per il tramite della controllata Leonardo US Corporation, l'acquisizione della società statunitense Enterprise Electronics Corporation (EEC), specializzata nello sviluppo, produzione e manutenzione di radar meteorologici e stazioni di ricezione satellitare per applicazioni civili e militari.
- in data 18 febbraio 2026 è stato sottoscritto un *Memorandum of Understanding* con Indra Group finalizzato al rafforzamento della cooperazione nella cyber defence. L'accordo prevede lo sviluppo congiunto di soluzioni avanzate, attività di addestramento e la gestione integrata di servizi di sicurezza cyber per clienti pubblici e privati, nonché il potenziamento delle capacità di risposta coordinata a minacce complesse.
- in data 11 marzo 2026, tramite la controllata Leonardo UK Ltd, è stato sottoscritto un accordo vincolante per l'acquisizione della società britannica Becrypt Ltd, attiva nello sviluppo di soluzioni di *cybersecurity* per ambienti ad alta classificazione, il cui closing è atteso entro il secondo trimestre del 2026.

Nel periodo in esame, inoltre, è stato sottoscritto un nuovo "*Term Loan – ESG linked amortizing*" di importo pari a €mil. 600, più approfonditamente descritto nella sezione relativa alla situazione patrimoniale/finanziaria riclassificata del Gruppo.

Si ricorda che Leonardo ha in essere due analoghi Programmi EMTN (*Euro Medium Term Note*) sulla Borsa di Lussemburgo e su Borsa Italiana, per la possibile emissione di prestiti obbligazionari sul mercato europeo di complessivi €mld.4. Entrambi i programmi, in scadenza a giugno 2026 e per i quali l'ammontare massimo autorizzato per l'utilizzo è cumulativo, risultano inutilizzati al 31 marzo 2026. 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, nel mese di aprile 2026, sulla base della solida *performance* operativa e finanziaria evidenziata negli ultimi anni e delle prospettive di crescita, Moody's ha alzato il rating a Baa2 (da Baa3), confermando l'*outlook* positivo, mentre S&P ha migliorato l'*outlook* da "stabile" a "positivo", confermando il *rating* a BBB.

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 attuale		Situazione precedente	
		Credit Rating	Outlook	Credit Rating	Outlook
Moody's	aprile 2026	Baa2	positivo	Baa3	positivo
Standard&Poor's	aprile 2026	BBB	positivo	BBB	stabile
Fitch	agosto 2025	BBB	stabile	BBB-	positivo

Con riferimento all'impatto di variazioni positive o negative nei *credit rating* assegnati a Leonardo, le stesse possono determinare variazioni solo in termini di margine di tasso applicate ad alcuni dei debiti di Leonardo (Revolving Credit Facility e Term Loan). Si segnala, inoltre, che anche il Funding Agreement tra MBDA ed i propri azionisti prevede, inter alia, che la possibile variazione del rating assegnato a questi ultimi determini la variazione del margine applicabile.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Stefano Pontecorvo

**ALLEGATI**

**ALLEGATO 1: AREA DI CONSOLIDAMENTO**

Le variazioni nell'area di consolidamento al 31 marzo 2026 rispetto al 31 marzo 2025 sono di seguito elencate:

<b>Società</b>	<b>Evento</b>	<b>Mese</b>
<b><u>Società entrate nel perimetro di consolidamento</u></b>		
Edgewing Systems Limited (*)	costituzione	giugno 2025
Leonardo Drs United Kingdom Ltd	costituzione	giugno 2025
SSH Communications Security Oyj (*)	acquisizione	ottobre 2025
Axiomatics Ab	acquisizione	dicembre 2025
Axiomatics Canada Inc	acquisizione	dicembre 2025
Axiomatics Inc	acquisizione	dicembre 2025
Axiomatics Federal Inc	acquisizione	dicembre 2025
Enterprise Electronics Corporation	acquisizione	febbraio 2026
IDV Group Srl	acquisizione	marzo 2026
Astra Veicoli Industriali Spa	acquisizione	marzo 2026
IDV Brasil Ltda	acquisizione	marzo 2026
IDV Defence Vehicles España SI	acquisizione	marzo 2026
IDV Defence Vehicles Italia Spa	acquisizione	marzo 2026
IDV Defence Vehicles France Sas	acquisizione	marzo 2026
IDV Defence Vehicles Romania Srl	acquisizione	marzo 2026
IDV Defence Vehicles UK Ltd	acquisizione	marzo 2026
IDV Usa Inc	acquisizione	marzo 2026
Italwatt Srl	acquisizione	marzo 2026
IDV Deutschland Gmbh	acquisizione	marzo 2026
IDV Nederland BV	acquisizione	marzo 2026
Leonardo Gulf Technologies Llc	acquisizione	marzo 2026
<b><u>Società uscite dal perimetro di consolidamento:</u></b>		
Partech Systems Pty Ltd	cancellazione	settembre 2025
Leonardo Portugal SA	cancellazione	settembre 2025
Airbus Telespazio Capacity Operator Sas (in liq.) (*)	cancellazione	settembre 2025
Libyan Italian Advanced Technology Co (*)	cancellazione	ottobre 2025
Precision Aviation Training Academy Pty Ltd	cancellazione	dicembre 2025
Selex Es Australia Pty Ltd	cancellazione	dicembre 2025
Drs Technologies UK Limited	cancellazione	marzo 2026

(\*): società valutate ad equity

**Società oggetto di fusione:**

<b>Società incorporata</b>	<b>Società incorporante</b>	<b>Mese</b>
Leonardo Canada Incorporated	TTI Tactical Technologies Inc	novembre 2025

**Società che hanno cambiato denominazione sociale:**

<b>Vecchia denominazione</b>	<b>Nuova denominazione</b>	<b>Mese</b>
Leonardo Canada Corporation	Leonardo Canada Incorporated	settembre 2025
TTI Tactical Technologies Inc	Leonardo Canada Incorporated (ex TTI Tactical Technologies Inc)	novembre 2025
Wytwornia Sprzetu Komunikacyjnego "Pzl-Swidnik" Spolka Akcyjna	Leonardo Pzl-Swidnik Spólka Akcyjna	marzo 2026

## 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. 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:

<i>(€mil.)</i>	<i>per i 3 mesi chiusi al 31 marzo</i>	
	<i>2026</i>	<i>2025</i>
<b>Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari</b>	255	195
Risultato delle partecipazioni strategiche	8	(6)
Effetti delle operazioni straordinarie	-	-
<b>EBIT</b>	<b>263</b>	<b>189</b>
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di business combination	17	18
Costi di ristrutturazione	-	1
(Proventi) Oneri non ricorrenti	1	3
<b>EBITA</b>	<b>281</b>	<b>211</b>

- **Return on Sales (ROS):** è calcolato come rapporto tra l'EBITA ed i ricavi.
- **EBIT:** è ottenuto aggiungendo al risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari (cioè il risultato prima dei "proventi e oneri finanziari", degli "effetti della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto", delle "imposte sul reddito" e dell'"utile (perdita) connesso alle discontinued operation") la quota parte di competenza del Gruppo dei risultati delle Partecipazioni strategiche (MBDA, GIE ATR, Thales e Hensoldt), rilevata negli "effetti della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto".
- **Risultato netto adjusted:** è dato Risultato Netto, depurato del "risultato connesso a *discontinued operation ed operazioni straordinarie*" e della quota non monetaria, al netto della componente fiscale, dei "Proventi (oneri) non ricorrenti". Il Risultato netto *adjusted* così determinato è utilizzato, per la parte di competenza dei soci della controllante, nel calcolo dell'Utile per azione *adjusted*.
- **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 marzo 2026	31 dicembre 2025
A - Disponibilità liquide	(1.493)	(3.238)
C - Altre attività finanziarie correnti	(168)	(244)
<b>D - Liquidità</b>	<b>(1.661)</b>	<b>(3.482)</b>
E - Debito finanziario corrente (*)	2.365	2.081
F - Parte corrente del debito finanziario non corrente	-	512
<b>G - Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>2.365</b>	<b>2.593</b>
<b>H - Indebitamento finanziario corrente netto (disponibilità)</b>	<b>704</b>	<b>(889)</b>
I - Debito finanziario non corrente (*)	2.335	1.896
J - Strumenti di debito (**)	10	(6)
K - Debiti commerciali e altri debiti non correnti	263	262
<b>L - Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>2.608</b>	<b>2.152</b>
<b>M - Totale Indebitamento finanziario</b>	<b>3.312</b>	<b>1.263</b>

(\*) Include debiti per leasing per €mil. 109 nei debiti correnti ed €mil. 516 nei debiti non correnti (€mil. 97 correnti e €mil. 511 non correnti al 31 dicembre 2025)

(\*\*) 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**

Il sottoscritto Giuseppe Aurilio, 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 maggio 2026

---

Il Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari  
(Giuseppe Aurilio)

**Leonardo - Società per Azioni**

Piazza Monte Grappa, 4  
00195 Roma  
T +39 06324731



[leonardo.com](https://leonardo.com)

