

RELAZIONE FINANZIARIA
SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2025

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2025
INDICE

ORGANI SOCIALI E COMITATI	3
RISULTATI DEL GRUPPO E SITUAZIONE FINANZIARIA.....	4
<i>KEY PERFORMANCE INDICATOR PER SETTORE</i>	<i>12</i>
1. <i>Elicotteri.....</i>	<i>13</i>
2. <i>Elettronica per la Difesa e Sicurezza</i>	<i>14</i>
3. <i>Cyber & Security Solutions</i>	<i>16</i>
4. <i>Aeronautica</i>	<i>16</i>
5. <i>Spazio.....</i>	<i>18</i>
<i>OUTLOOK</i>	<i>19</i>
<i>OPERAZIONI INDUSTRIALI E FINANZIARIE.....</i>	<i>20</i>
<i>OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE.....</i>	<i>25</i>
<i>INDICATORI DI PERFORMANCE "NON-GAAP"</i>	<i>26</i>
BILANCIO CONSOLIDATO ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2025.....	30
<i>CONTO ECONOMICO ABBREVIATO SEPARATO CONSOLIDATO.....</i>	<i>31</i>
<i>CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO</i>	<i>32</i>
<i>SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA ABBREVIATA CONSOLIDATA.....</i>	<i>33</i>
<i>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO.....</i>	<i>34</i>
<i>PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO</i>	<i>35</i>
NOTE ESPLICATIVE	36
<i>ALLEGATO: AREA DI CONSOLIDAMENTO.....</i>	<i>64</i>
<i>ATTESTAZIONE SUL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2025 AI SENSI DELL'ART. 154 BIS, COMMA 5 DEL D.LGS. N. 58/98 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI.....</i>	<i>70</i>
<i>RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2025</i>	<i>71</i>

ORGANI SOCIALI E COMITATI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE (per il triennio 2023 - 2025)

STEFANO PONTECORVO
Presidente

ROBERTO CINGOLANI
Amministratore Delegato e Direttore Generale

TRIFONE ALTIERI
Consigliere (a, b)

GIANCARLO GHISLANZONI
Consigliere (b, d)

ENRICA GIORGETTI
Consigliere (b, c)

DOMINIQUE LEVY
Consigliere (a, c)

FRANCESCO MACRÍ
Consigliere (c, d)

CRISTINA MANARA
Consigliere (a, d)

MARCELLO SALA
Consigliere (a, d)

SILVIA STEFINI
Consigliere (a, c)

ELENA VASCO
Consigliere (b, c)

STEVEN DUNCAN WOOD
Consigliere (b, d)

DOMENICA LISTA
Segretario del Consiglio di Amministrazione

COLLEGIO SINDACALE (per il triennio 2024 - 2026)

Sindaci effettivi

LUCA ROSSI
Presidente

MARCO FAZZINI

GIULIA PUSTERLA

PAOLA SIMONELLI

ALESSANDRO ZAVAGLIA

Sindaci supplenti

GIUSEPPE CERATI

MONICA SCIPIONE

SERENELLA ROSSANO

FABRIZIO PEZZANI

SOCIETÀ DI REVISIONE LEGALE

EY S.p.A.

(per il periodo 2021 - 2029)

-
- a. Componente del Comitato Controllo e Rischi
 - b. Componente del Comitato per la Remunerazione
 - c. Componente del Comitato Nomine e Governance
 - d. Componente del Comitato Sostenibilità e Innovazione

RISULTATI DEL GRUPPO E SITUAZIONE FINANZIARIA

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

Nel primo semestre 2025 gli Ordini raggiungono gli 11,2 €mld. (+8,9% rispetto al dato del periodo comparativo, +9,7% rispetto al dato isoperimetro), a conferma del continuo rafforzamento dei «*core business*» quale risultato dei successi commerciali e del buon posizionamento dei prodotti, delle tecnologie e delle soluzioni del Gruppo, nonché della capacità di presidiare efficacemente i mercati chiave, in un contesto di mercato nel quale la domanda di sicurezza resta elevata. Il *book to bill* si attesta a 1,3.

In significativo incremento anche i Ricavi, pari a 8,9 €mld. (+11,7% rispetto al dato del periodo comparativo, +12,9% rispetto al dato isoperimetro) e il risultato operativo (EBITA), pari a €mil. 581 (+10,9% rispetto al dato *restated*¹ del periodo comparativo, +15,0% 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. 408 per effetto dell'usuale profilo infrannuale caratterizzato da assorbimenti di cassa nella prima parte dell'anno, evidenzia un miglioramento (+18,7% rispetto al dato del semestre precedente, +19,0% 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 27,6% circa rispetto al 30 giugno 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 partecipate considerate strategiche.

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

Key Performance Indicator (“KPI”)

	giugno 2024	giugno 2025	Variazione %	2024
Ordini	10.324	11.243	8,9%	20.945
Portafoglio ordini	43.346	45.030	3,9%	44.178
Ricavi	7.985	8.919	11,7%	17.763
EBITDA (*)	849	884	4,1%	2.219
EBITA (*)	524	581	10,9%	1.525
ROS (*)	6,6%	6,5%	(0,1) p.p.	8,6%
EBIT	390	432	10,8%	1.271
EBIT Margin	4,9%	4,8%	(0,1) p.p.	7,2%
Risultato Netto Ordinario	189	273	44,4%	786
Risultato Netto	555	542	(2,3%)	1.159
Indebitamento Netto di Gruppo	3.000	2.173	(27,6%)	1.795
FOCF	(502)	(408)	18,7%	826
ROI (*)	11,8%	12,8%	1,0 p.p.	13,4%
Organico	58.280	61.265	5,1%	60.468

(*) dato 2024 fornito nella versione restated a seguito della rivisitazione del KPI con riferimento alla valutazione delle partecipazioni strategiche. Nello specifico, a partire dal Bilancio 2024, dalla quota di competenza del risultato netto delle partecipate strategiche, già rilevata all'interno dell'EBITA di Gruppo nell'ambito della valutazione ad equity delle stesse, vengono ora esclusi gli elementi economici di natura non ricorrente, eccezionali o estranei alla gestione ordinaria che, in linea con le policy di Leonardo e con l'approccio già applicato alle società consolidate integralmente, sono depurati dall'EBITA al fine di evidenziare una marginalità non inficiata da elementi di volatilità. 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 al paragrafo “Indicatori di performance non-GAAP”.

Come in precedenza indicato, a seguito del perfezionamento dell'operazione di cessione a Fincantieri della linea di business *Underwater Armaments & Systems (UAS)*, avvenuto in data 14 gennaio 2025, i dati del primo semestre 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):

	giugno 2024 reported	giugno 2024 isoperimetro	giugno 2025	Variazione %
Ordini	10.324	10.252	11.243	9,7%
Ricavi	7.985	7.902	8.919	12,9%
EBITA (*)	524	505	581	15,0%
ROS (*)	6,6%	6,4%	6,5%	0,1 p.p.
FOCF	(502)	(504)	(408)	19,0%

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

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

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

	30 giugno 2024				
	Ordini	Portafoglio al 31 Dic. 2024	Ricavi	EBITA (*)	ROS (*)
Elicotteri	3.584	15.146	2.425	172	7,1%
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	5.013	18.275	3.460	382	11,0%
Cyber & Security Solutions	427	1.091	301	16	5,3%
Aeronautica	1.442	9.076	1.680	94	5,6%
Spazio	335	1.722	399	1	0,3%
Altre attività	247	238	286	(141)	(49,3%)
<i>Elisioni</i>	<i>(724)</i>	<i>(1.370)</i>	<i>(566)</i>	-	<i>n.a.</i>
Totale	10.324	44.178	7.985	524	6,6%

	30 giugno 2025				
	Ordini	Portafoglio	Ricavi	EBITA	ROS
Elicotteri	3.396	15.511	2.789	202	7,2%
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	5.385	18.779	3.795	425	11,2%
Cyber & Security Solutions	453	1.177	359	29	8,1%
Aeronautica	2.212	9.328	1.913	55	2,9%
Spazio	413	1.646	436	17	3,9%
Altre attività	267	307	302	(147)	(48,7%)
<i>Elisioni</i>	<i>(883)</i>	<i>(1.718)</i>	<i>(675)</i>	-	<i>n.a.</i>
Totale	11.243	45.030	8.919	581	6,5%

	Variazioni %				
	Ordini	Portafoglio	Ricavi	EBITA (*)	ROS (*)
Elicotteri	(5,2%)	2,4%	15,0%	17,4%	0,1 p.p.
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	7,4%	2,8%	9,7%	11,3%	0,2 p.p.
Cyber & Security Solutions	6,1%	7,9%	19,3%	81,3%	2,8 p.p.
Aeronautica	53,4%	2,8%	13,9%	(41,5%)	(2,7) p.p.
Spazio	23,3%	(4,4%)	9,3%	1.600,0%	3,6 p.p.
Altre attività	8,1%	29,0%	5,6%	(4,3%)	0,6 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>
Totale	8,9%	1,9%	11,7%	10,9%	(0,1) 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 giugno 2024 isoperimetro	4.941	3.377	363	10,7%
Elettronica per la Difesa e Sicurezza - 30 giugno 2025	5.385	3.795	425	11,2%
Elettronica per la Difesa e Sicurezza - Variazioni %	9,0%	12,4%	17,1%	0,5 p.p.

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

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

Andamento commerciale ed economico

Le acquisizioni di nuovi **Ordini** si attestano a €mld. 11,2, in incremento rispetto al primo semestre del 2024 (+8,9%, +9,7% isoperimetro), trainati dall'Elettronica per la Difesa e Sicurezza, in particolare dalla componente europea, e dall'ottima *performance* dell'Aeronautica (+53,4% rispetto al periodo comparativo). In crescita anche l'apporto dello Spazio e della *Cyber & Security Solutions*. Il livello di Ordini del semestre equivale ad un *book to bill* (rapporto fra gli Ordini ed i Ricavi del periodo) pari a circa 1,3. Il **Portafoglio Ordini** raggiunge gli €mld. 45 e assicura una copertura in termini di produzione superiore a 2,5 anni.

I **Ricavi** (€mld. 8,9) risultano in incremento rispetto al primo semestre del 2024 (+11,7%) in tutti i settori di *business*, nonostante la variazione di perimetro relativa alla cessione del business UAS (+12,9% isoperimetro). Di particolare rilievo l'apporto dell'Elettronica per la Difesa e Sicurezza, degli Elicotteri e dell'Aeronautica.

L'**EBITA** (€mil. 581), in significativo aumento rispetto al primo semestre del 2024 in quasi tutti i settori (+10,9% 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 che più che compensano la flessione dell'Aeronautica, la quale risente dell'andamento previsto delle Aerostrutture e della partecipata strategica GIE ATR. In miglioramento anche lo Spazio che inizia a beneficiare delle azioni di efficientamento avviate sul segmento manifatturiero della *Space Alliance*. La buona *performance* del Gruppo appare ancora più evidente se si esclude il contributo del *business* UAS dal dato comparativo (+15,0% isoperimetro).

L'**EBIT** (€mil. 432) risente del miglioramento dell'EBITA e si presenta in aumento rispetto al primo semestre del 2024 (+10,8%). Gli oneri non ricorrenti si attestano su un livello analogo a quello dello scorso anno e riflettono accantonamenti per contenzioni su programmi *legacy* internazionali, tra i quali si segnala l'NH90.

Il **Risultato Netto Ordinario** (€mil. 273, +44,4% rispetto al primo semestre 2024) beneficia dell'andamento dell'EBIT e del miglioramento degli oneri finanziari netti.

Il **Risultato Netto** si riduce in quanto il dato del periodo comparativo (€mil. 555) includeva la plusvalenza – pari a €mil. 366 – rilevata a seguito della valutazione al *fair value* del Gruppo Telespazio, effettuata ai fini del consolidamento integrale dello stesso. Il dato del primo semestre 2025, pari a €mil. 542, 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.

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

(€mil.)	Note	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno		Variazione	Variazione %
		2024	2025		
Ricavi		7.985	8.919	934	11,7%
Costi per acquisti e per il personale	1	(7.193)	(8.049)		
Altri ricavi (costi) operativi netti	2	27	(2)		
Valutazione ad equity delle partecipazioni strategiche (*)	3	30	16		
Ammortamenti e svalutazioni	4	(325)	(303)		
EBITA (*)		524	581	57	10,9%
ROS (*)		6,6%	6,5%	(0,1) p.p.	
Proventi (Oneri) non ricorrenti (*)		(81)	(103)		
Costi di ristrutturazione (*)		(17)	(10)		
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di business combination (*)		(36)	(36)		
EBIT		390	432	42	10,8%
EBIT Margin		4,9%	4,8%	(0,1) p.p.	
Proventi (Oneri) finanziari netti	5	(90)	(59)		
Imposte sul reddito		(111)	(100)		
Risultato Netto Ordinario		189	273	84	44,4%
Risultato connesso a operazioni straordinarie e a discontinued operation	6	366	269		
Risultato Netto		555	542	(13)	(2,3%)

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

Note di raccordo fra le voci del conto economico riclassificato e il prospetto di conto economico (per i dettagli si rimanda alla Nota "Indicatori di performance NON-GAAP"):

1. Include le voci "Costi per acquisti e per il personale" (esclusi gli oneri di ristrutturazione ed i costi non ricorrenti) e "Accantonamenti (assorbimenti) per contratti onerosi (perdite a finire)".
2. Include l'ammontare netto delle voci "Altri ricavi operativi" e "Altri costi operativi" (esclusi gli oneri di ristrutturazione, i proventi/costi non ricorrenti, le plusvalenze/minusvalenze e i proventi/oneri connessi a operazioni straordinarie (principali operazioni di acquisizione e dismissione) e gli accantonamenti (assorbimenti) per contratti onerosi (perdite a finire).
3. Include gli effetti della valutazione delle sole partecipazioni strategiche, classificati all'interno della voce "Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto". La valutazione ad equity delle partecipate strategiche è determinata dal risultato netto delle stesse di competenza del Gruppo, escludendo le componenti "Proventi (oneri) non ricorrenti", "Costi di ristrutturazione" e "Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di business combination", al netto dei relativi effetti fiscali.
4. Include la voce "Ammortamenti, svalutazioni e rettifiche di valore di attività finanziarie", esclusa la quota di ammortamento riferibile alle attività immateriali acquisite in sede di Business Combination, gli impairment degli avviamenti e le svalutazioni considerate come "Costi non ricorrenti".
5. Include le voci "Proventi finanziari", "Oneri finanziari" (al netto delle plusvalenze e minusvalenze relative ad operazioni Straordinarie) ed "Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto" (al netto della valutazione delle partecipazioni strategiche).
6. Include le voci "Utile (Perdita) connesso a Discontinued Operation" oltre alle plusvalenze, minusvalenze, proventi e oneri relativi ad Operazioni Straordinarie (principali operazioni di acquisizione e dismissione), classificate nelle voci "Altri ricavi operativi", "Altri costi operativi", "Proventi finanziari" e "Oneri finanziari".

Andamento finanziario

Il FOCF del primo semestre, negativo per €mil. 408, evidenzia un miglioramento rispetto alla performance del periodo precedente (negativo per €mil. 502, negativo per €mil. 504 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

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

priorizzazioni 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 al primo semestre 2024, i maggiori dividendi ricevuti, maggiori investimenti e l'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).

(€mil.)	Note	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno		Variazione	Variazione %
		2024	2025		
Flusso di cassa utilizzato da attività operative	1	(294)	(271)		
Dividendi ricevuti		136	238		
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	2	(344)	(375)		
Free Operating Cash Flow (FOCF)		(502)	(408)	94	18,7%
Operazioni strategiche	3	-	446		
Variazione delle altre attività di investimento	4	7	(1)		
Variazione netta dei debiti finanziari		(686)	(388)		
Dividendi pagati		(175)	(327)		
Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti		(1.356)	(678)		
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio		2.407	2.556		
Differenze di cambio e altri movimenti		16	(62)		
Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti da discontinued operation		-	(8)		
Disponibilità e mezzi equivalenti al 30 giugno		1.067	1.808		

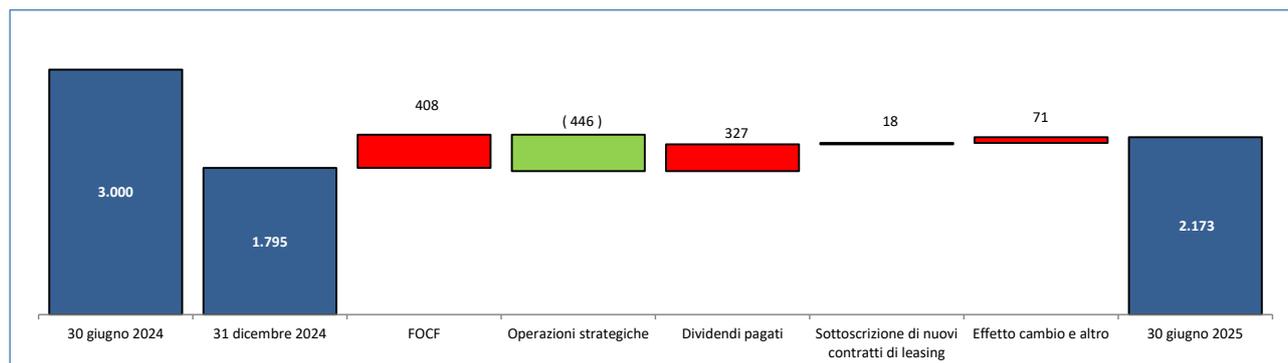
Note di raccordo fra le voci del rendiconto finanziario riclassificato e il prospetto di rendiconto finanziario (per i dettagli si rimanda al paragrafo "Indicatori di performance "NON-GAAP"):

1. Include la voce "Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative", esclusi i pagamenti dei debiti ex Legge 808/1985;
2. Include la voce "Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento", inclusi i pagamenti e gli incassi ex Legge 808/1985 e al netto dei dividendi ricevuti;
3. Include la voce "Altre attività di investimento o disinvestimento" classificate come "Operazioni strategiche";
4. Include le voci "Altre attività di investimento o disinvestimento", esclusi i dividendi ricevuti, gli effetti delle operazioni classificate come "Operazioni strategiche" e gli incassi ex Legge 808/1985.

L' **Indebitamento Netto di Gruppo**, pari ad €mil. 2.173, si riduce (ca. €mld 0,8) rispetto a giugno 2024 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 del sopracitato andamento del FOCF, al netto dell'effetto della suddetta cessione del business UAS, oltre che per il pagamento di dividendi per un importo pari a €mil. 327 (di cui €mil. 296 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 rispetto al valore del 2024, pari a 0,52 € per azione nel 2025 rispetto ai 0,28 € per azione del 2024).

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

Movimentazione dell'Indebitamento Netto di GruppoSituazione patrimoniale/finanziaria riclassificata

(€mil.)	Note	30 giugno 2024	31 dicembre 2024	30 giugno 2025
Attività non correnti		15.037	15.469	14.938
Passività non correnti		(2.353)	(2.296)	(2.367)
Capitale fisso	1	12.684	13.173	12.571
Rimanenze	2	1.219	900	1.564
Crediti commerciali	3	3.856	3.838	3.634
Debiti commerciali	4	(3.299)	(3.763)	(3.511)
Capitale circolante		1.776	975	1.687
Fondi per rischi (quota corrente)		(986)	(1.018)	(961)
Altre attività (passività) nette correnti	5	(1.138)	(1.287)	(1.003)
Capitale circolante netto		(348)	(1.330)	(277)
Capitale investito netto		12.336	11.843	12.294
Patrimonio netto di Gruppo		8.306	8.990	8.999
Patrimonio netto di Terzi		1.091	1.210	1.122
Patrimonio netto		9.397	10.200	10.121
Indebitamento Netto di Gruppo		3.000	1.795	2.173
(Attività) passività nette possedute per la vendita	6	(61)	(152)	-

Note di raccordo fra le voci dello stato patrimoniale riclassificato e il prospetto di stato patrimoniale (per i dettagli si rimanda al paragrafo "Indicatori di performance "NON-GAAP"):

1. Include, rispettivamente, tutte le attività non correnti e tutte le passività non correnti, esclusi i "Debiti finanziari non correnti".
2. Include le voci "Rimanenze", oltre alle attività e passività derivanti da contratti.
3. Include i crediti commerciali classificati all'interno della voce "Crediti commerciali, incluse le attività derivanti da contratti".
4. Include i debiti commerciali classificati all'interno della voce "Debiti commerciali, incluse le passività derivanti da contratti".
5. Include le "Altre attività correnti" e "Altre passività correnti" (esclusi i derivati a copertura di poste dell'indebitamento) ed i "Debiti per imposte su reddito".
6. Include l'ammontare netto delle voci "Attività non correnti possedute per la vendita" e "Passività direttamente correlate ad attività possedute per la vendita".

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

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

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

<i>(€mil.)</i>	30 giugno 2024	<i>di cui correnti</i>	31 dicembre 2024	<i>di cui correnti</i>	30 giugno 2025	<i>di cui correnti</i>
Debiti obbligazionari	1.009	512	1.029	530	505	505
Debiti bancari	1.277	69	1.248	67	1.522	126
Disponibilità e mezzi equivalenti	<u>(1.067)</u>	<u>(1.067)</u>	<u>(2.556)</u>	<u>(2.556)</u>	<u>(1.808)</u>	<u>(1.808)</u>
Indebitamento bancario e obbligazionario netto	1.219		(279)		219	
Crediti finanziari correnti verso parti correlate	(276)	(276)	(330)	(330)	(251)	(251)
Altri crediti finanziari correnti	<u>(27)</u>	<u>(27)</u>	<u>(22)</u>	<u>(22)</u>	<u>(23)</u>	<u>(23)</u>
Crediti finanziari e titoli correnti	(303)		(352)		(274)	
Derivati a copertura di poste dell'indebitamento	(4)	(4)	3	3	7	7
Altri debiti finanziari verso parti correlate	1.376	1.276	1.724	1.624	1.546	1.546
Passività per leasing	641	82	641	85	609	88
Altri debiti finanziari	71	29	58	21	66	23
Indebitamento Netto di Gruppo	<u>3.000</u>		<u>1.795</u>		<u>2.173</u>	

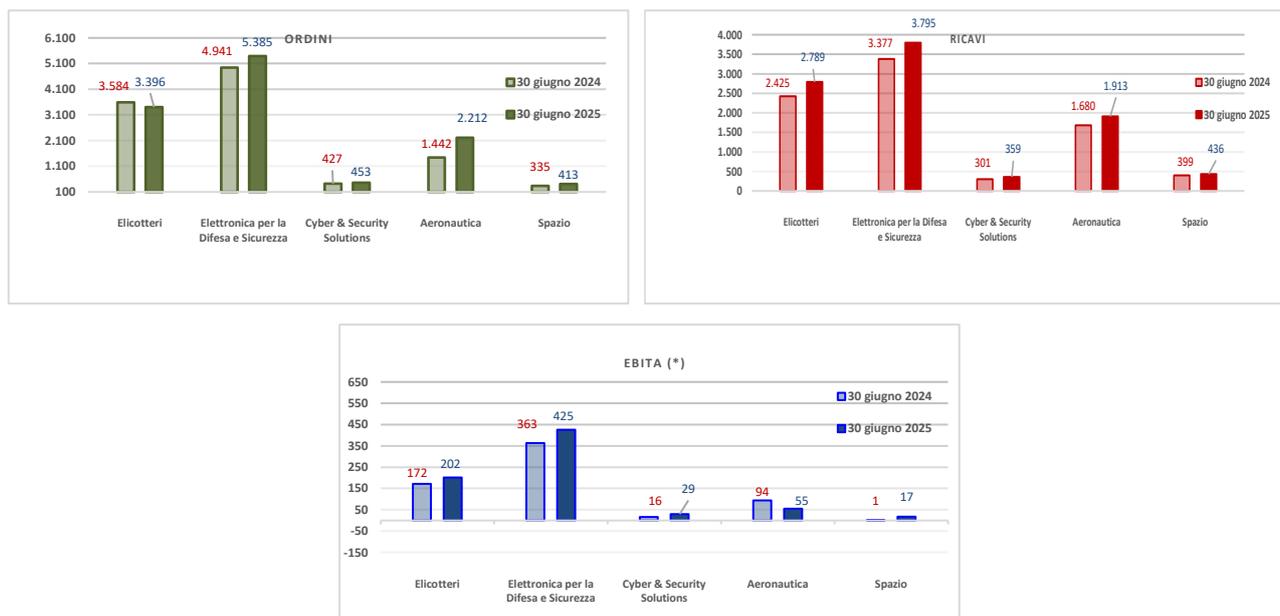
Nella sezione delle "Operazioni finanziarie", cui si rimanda, si riportano le operazioni intervenute nel corso del periodo, unitamente alla disamina delle linee di credito detenute dal Gruppo.

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 aircraft 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 giugno 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.

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

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 giugno 2024	30 giugno 2025	Variazioni	Variazioni %
1. Elicotteri	Ordini	3.584	3.396	(188)	(5,2%)
	Portafoglio al 31 Dic. 2024	15.146	15.511	365	2,4%
	Ricavi	2.425	2.789	364	15,0%
	EBITA (*)	172	202	30	17,4%
	ROS (*)	7,1%	7,2%		0,1 p.p.
2. Elettronica per la Difesa e Sicurezza	Ordini	4.941	5.385	444	9,0%
	Portafoglio al 31 Dic. 2024	17.889	18.779	890	5,0%
	Ricavi	3.377	3.795	418	12,4%
	EBITA (*)	363	425	62	17,1%
	ROS (*)	10,7%	11,2%		0,5 p.p.
3. Cyber & Security Solutions	Ordini	427	453	26	6,1%
	Portafoglio al 31 Dic. 2024	1.091	1.177	86	7,9%
	Ricavi	301	359	58	19,3%
	EBITA (*)	16	29	13	81,3%
	ROS (*)	5,3%	8,1%		2,8 p.p.
4. Aeronautica	Ordini	1.442	2.212	770	53,4%
	Portafoglio al 31 Dic. 2024	9.076	9.328	252	2,8%
	Ricavi	1.680	1.913	233	13,9%
	EBITA (*)	94	55	(39)	(41,5%)
	ROS (*)	5,6%	2,9%		(2,7) p.p.
5. Spazio	Ordini	335	413	78	23,3%
	Portafoglio al 31 Dic. 2024	1.722	1.646	(76)	(4,4%)
	Ricavi	399	436	37	9,3%
	EBITA (*)	1	17	16	1600,0%
	ROS (*)	0,3%	3,9%		3,6 p.p.

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

1. Elicotteri

Nel primo semestre del 2025 il Settore mostra Ricavi ed EBITA in significativa crescita rispetto al primo semestre del 2024 e un volume di nuovi Ordini in linea con le aspettative. Nel periodo sono state effettuate consegne di n. 72 nuovi elicotteri (n. 77 nello stesso periodo del 2024).

Ordini. In lieve flessione rispetto al primo semestre del 2024 che aveva registrato una maggiore concentrazione di ordini rispetto alla seconda parte dell'anno. 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*;

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

- 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.

Ricavi. In crescita del 15% rispetto al primo semestre del 2024, con un maggior contributo delle attività sulle linee di elicotteri *dual use* dell'*AW family*, oltre che sul *CSS&T*.

EBITA. In aumento per effetto dei maggiori Ricavi, con una redditività sostanzialmente in linea.

2. Elettronica per la Difesa e Sicurezza

Il primo semestre 2025 è caratterizzato 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.

Key Performance Indicator del settore

30 giugno 2024 reported	Ordini	Ricavi	EBITA (*)	ROS (*)
Elettronica Europa	3.391	2.136	270	12,6%
Leonardo DRS	1.624	1.333	112	8,4%
Elisioni	(2)	(9)	-	n.a.
Totale	5.013	3.460	382	11,0%
30 giugno 2024 isoperimetro	Ordini	Ricavi	EBITA (*)	ROS (*)
Elettronica Europa	3.319	2.053	251	12,2%
Leonardo DRS	1.624	1.333	112	8,4%
Elisioni	(2)	(9)	-	n.a.
Totale	4.941	3.377	363	10,7%
30 giugno 2025	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS
Elettronica Europa	3.706	2.312	294	12,7%
Leonardo DRS	1.687	1.489	131	8,8%
Elisioni	(8)	(6)	-	n.a.
Totale	5.385	3.795	425	11,2%
Variazioni % isoperimetro	Ordini	Ricavi	EBITA (*)	ROS (*)
Elettronica Europa	11,7%	12,6%	17,1%	0,5 p.p.
Leonardo DRS	3,9%	11,7%	17,0%	0,4 p.p.
Elisioni	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Totale	9,0%	12,4%	17,1%	0,5 p.p.

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

Cambio medio €/USD: 1,0930 (primi sei mesi del 2025) e 1,0812 (primi sei mesi del 2024)

Ordini. In crescita rispetto al primo semestre 2024, con particolare riferimento alla componente dell'Elettronica Europa che registra un *book to bill* pari a 1,6. Tra le principali acquisizioni del periodo si segnalano:

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

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'Alta 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.

Ricavi. Volumi in forte aumento rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, anche per effetto delle acquisizioni conseguite nel corso del 2024, sia nella componente Elettronica Europa (che registra +12,6% rispetto al dato isoperimetro) sia nella controllata Leonardo DRS (che registra un incremento del +11,7%).

EBITA. Redditività in crescita in tutte le principali aree di *business*, principalmente per i maggiori volumi sia della componente Elettronica Europa (+17,1% rispetto al dato isoperimetro del periodo comparativo) sia della controllata Leonardo DRS (+17,0%). Il contributo alla redditività del perimetro da parte delle partecipate strategiche si presenta in linea con le aspettative.

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

Dati di Leonardo DRS in USD

	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS
Leonardo DRS (\$mil.) giugno 2024	1.756	1.441	121	8,4%
Leonardo DRS (\$mil.) giugno 2025	1.844	1.628	143	8,8%

3. Cyber & Security Solutions

Il Settore *Cyber & Security Solutions* rileva nel primo semestre 2025 un'ottima *performance*, con volumi e redditività in sensibile crescita rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.

Ordini. In crescita rispetto al primo semestre del 2024, 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 semestre precedente, anche per effetto degli ordini acquisiti nel corso del 2024 e nei primi mesi del 2025.

EBITA. Redditività in forte aumento, principalmente per i maggiori volumi (ROS in aumento di circa +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, all'interno della *Business Unit* Velivoli, include anche il *Global Combat Air Programme* (GCAP), in precedenza rilevato tra le Altre Attività e la partecipata strategica GIE ATR. Al fine di rendere confrontabile l'andamento gestionale, gli indicatori del periodo comparativo del Settore Aeronautica sono stati rideterminati.

Ottima *performance* commerciale registrata nel primo semestre 2025, in linea con il percorso di crescita del Settore ed evidenziando un significativo incremento rispetto al primo semestre 2024.

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

Dal punto di vista produttivo:

- per i programmi militari della *Business Unit* Velivoli sono state consegnate a Lockheed Martin n. 27 ali per il programma F-35 (rispetto a n. 23 ali consegnate nel primo semestre 2024) e al Consorzio Eurofighter n. 5 fusoliera e n. 5 ali per il programma Typhoon (rispetto a n. 4 fusoliera e n. 3 ali consegnate nello stesso periodo del 2024). Si registrano inoltre 4 consegne di velivoli Kuwait rispetto alle 2 registrate nel primo semestre del 2024;
- per i programmi civili della *Business Unit* Aerostrutture sono state consegnate n. 30 sezioni di fusoliera e n. 28 stabilizzatori per il programma B787 (rispetto a n. 23 fusoliera e n. 19 stabilizzatori nel 2024) nonché n. 9 fusoliera per il programma ATR (rispetto a n. 16 fusoliera nel 2024);
- per il GIE ATR si evidenziano n. 7 consegne rispetto alle n. 11 registrate nel medesimo periodo del 2024.

Key Performance Indicator del settore

30 giugno 2024	Ordini	Ricavi	EBITA (*)	ROS (*)
Velivoli	1.113	1.363	170	12,5%
Aerostrutture	364	353	(71)	(20,1%)
GIE ATR	n.a.	n.a.	(5)	n.a.
Elisioni	(35)	(36)	-	
Totale	1.442	1.680	94	5,6%
30 giugno 2025	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS
Velivoli	1.578	1.616	180	11,1%
Aerostrutture	698	334	(96)	(28,7%)
GIE ATR	n.a.	n.a.	(29)	n.a.
Elisioni	(64)	(37)	-	
Totale	2.212	1.913	55	2,9%
Variazioni %	Ordini	Ricavi	EBITA (*)	ROS (*)
Velivoli	41,8%	18,6%	5,9%	(1,4) p.p.
Aerostrutture	91,8%	(5,4%)	(35,2%)	(8,6) p.p.
GIE ATR	n.a.	n.a.	(480,0%)	n.a.
Elisioni	n.a.	n.a.	n.a.	
Totale	53,4%	13,9%	(41,5%)	(2,7) p.p.

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

Ordini. In crescita rispetto al primo semestre del 2024 nelle *Business Unit* Velivoli e Aerostrutture. Con riferimento alle Aerostrutture, si evidenzia un importante incremento di ordini per fusoliera Boeing (100 s.s. nel 2025 rispetto alle 50 s.s. del 2024) mentre Velivoli beneficia di maggiori ordini per il *Global Combat Air Programme* (GCAP) e dell'acquisizione di 2 velivoli multiruolo C-27J per un cliente *export*.

Ricavi. In crescita rispetto al primo semestre 2024, principalmente per la BU Velivoli, in particolare sui programmi C-27J, GCAP e JSF, a fronte della lieve flessione della BU Aerostrutture, quale effetto della pianificata concentrazione delle attività di produzione del B787 nel secondo semestre rispetto allo scorso anno. Nell'ambito della BU Velivoli si conferma stabile il contributo del Service, che nel primo semestre del 2025 è pari a circa il 30% dei ricavi complessivi.

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

EBITA. La flessione rispetto al primo semestre del 2024 risente del minor apporto della BU Aerostrutture, in linea alle attese, per i minori volumi di attività, l'insaturazione dei siti produttivi e gli effetti inflattivi sul costo del lavoro, oltre all'effetto delle minori consegne sul risultato della partecipata strategica GIE ATR. La BU Velivoli conferma l'ottimo livello di redditività nonostante un diverso *mix* di attività con la crescita dei volumi sul programma GCAP, caratterizzato da una rilevante quota di attività passanti.

5. Spazio

Nel primo semestre del 2025 il Settore evidenzia un miglioramento della redditività, beneficiando anche del parziale recupero della componente manifatturiera della *Space Alliance*.

Ordini. In crescita rispetto al periodo comparativo, beneficiando della crescita di Telespazio nella linea di *Business Satellite Systems and Operations* (SSO). Tra le principali acquisizioni si evidenziano il contratto 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 e il contratto per la fornitura di dati con il MASE (Ministero dell'Ambiente e della Sicurezza Energetica). Nell'ambito manifatturiero, si segnala l'acquisizione della fornitura dello strumento a supporto della missione SGB (*Surface, Biology and Geology*) per l'ESA da parte della *Business Unit* Spazio di Leonardo.

Ricavi. In crescita su tutte le linee di *business* di Telespazio e sulla componente manifatturiera di Leonardo.

EBITA. In crescita rispetto al primo semestre del 2024, confermando la redditività della componente servizi di Telespazio e del *business* manifatturiero di Leonardo, nonché beneficiando del parziale recupero della *performance* della partecipata Thales Alenia Space.

OUTLOOK

Nel primo semestre del 2025 prosegue la buona *performance* del Gruppo, con il progressivo rafforzamento del posizionamento competitivo sui mercati domestici e internazionali, supportato da un'ulteriore crescita dei volumi e una solida redditività. L'aumentata richiesta di sicurezza legata allo scenario geopolitico genera prospettive positive per il settore difesa.

In tale contesto, alla luce dell'andamento registrato nel primo semestre del 2025 e della revisione delle stime sui risultati attesi per i prossimi sei mesi, che ha fornito una maggiore visibilità sulle prospettive di acquisizione di nuovi ordini, il Gruppo aggiorna le *Guidance* 2025 rese note a marzo 2025 come segue:

- incremento degli Ordini, da circa €mld. 21 a €mld. 22,25 - 22,75, fattorizzando l'acquisizione di contratti *jumbo*;
- revisione al rialzo del FOCF, da circa €mil. 870 a €mil. 920 - 980, per effetto del buon andamento del *business* e degli anticipi correlati agli ordini aggiuntivi;
- riduzione dell'Indebitamento Netto di Gruppo, da circa €mld. 1,6 a circa €mld. 1,1, grazie al riflesso positivo del rafforzamento della generazione di cassa e allo slittamento al 2026 di alcune operazioni M&A attese nell'anno;
- si confermano le previsioni in termini di Ricavi pari a circa €mld. 18,6 ed EBITA pari a circa €mil. 1.660.

Di seguito la tabella riepilogativa:

	<i>Valori bilancio 2024</i>	<i>Guidance 2025 ⁽¹⁾</i>	<i>Guidance 2025 aggiornata ⁽¹⁾</i>
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
Indebitamento Netto di Gruppo (€mld.)	1,8	ca. 1,6	ca. 1,1 ⁽²⁾

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⁾ 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.

OPERAZIONI INDUSTRIALI E FINANZIARIE

Operazioni Industriali. Di seguito sono riportate le principali operazioni industriali avvenute nel corso del 2025:

- **Cessione business Underwater Armaments & Systems (UAS).** In data 14 gennaio 2025 è avvenuto il *closing* dell'operazione di cessione della linea di *business Underwater Armaments & Systems* (UAS) a Fincantieri. In base all'accordo vincolante del 9 maggio 2024, al momento del *closing* Leonardo ha ricevuto il pagamento di circa €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*.
- **Memorandum of Understanding con Baykar Technologies.** 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, presiederà 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. Il perfezionamento è subordinato alle approvazioni societarie e regolamentari previste dalla normativa finlandese.

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 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.

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; le prime azioni gratuite, insieme alle *Purchased Shares*, verranno assegnate nel mese di settembre 2025.

Infine, si segnala che Leonardo ha sottoscritto, in data 30 luglio 2025, l'accordo di acquisizione di Iveco Defence, una divisione del Gruppo IVECO, per un controvalore pari a circa €mld. 1,7 (*entreprise value*) che sarà finanziata con la cassa disponibile.

Con questa operazione, Leonardo compie un ulteriore passo per il consolidamento della propria posizione di riferimento nel settore della difesa terrestre e rafforza il proprio ruolo di OEM (*Original Equipment Manufacturer*) integrato, con un portafoglio di soluzioni complete per la difesa e la sicurezza, su piattaforme cingolate e ruotate. L'acquisizione di Iveco Defence consentirà inoltre di aumentare il posizionamento commerciale congiunto, grazie alla complementarità delle reti di vendita e alla possibilità di proporre soluzioni integrate su specifici mercati ad alto potenziale. La piena integrazione tra i sistemi elettronici di Leonardo - inclusa una *suite* completa di sensori per l'elettronica di combattimento e torrette di nuova generazione - e i veicoli di Iveco Defence sarà in grado di garantire superiorità operativa sul campo. Le competenze altamente specializzate nei rispettivi verticali di riferimento, unite alla forte capacità logistica e produttiva, favoriranno maggiore efficienza operativa e accelereranno lo sviluppo tecnologico congiunto.

Il *closing* dell'operazione è previsto nel primo trimestre del 2026, subordinato all'approvazione da parte delle autorità regolatorie.

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

Operazioni finanziarie. Nel corso del primo semestre 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.

Al 30 giugno 2025 Leonardo S.p.A. dispone, per le esigenze di finanziamento delle attività ordinarie del Gruppo, di fonti di liquidità per complessivi €mil. 3.620 circa, tutte non utilizzate alla data e così composte:

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

Inoltre, Leonardo dispone di linee di credito bancarie per firma non confermate per complessivi €mil. 11.704, di cui €mil. 3.915 ancora disponibili 30 giugno 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) sottoscritta in concomitanza della finalizzazione dell’operazione di fusione con RADA, totalmente inutilizzata al 30 giugno 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 giugno 2025 per USDmil. 69 (€mil. 59);
- 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 giugno 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. 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

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

spesa per la difesa, di una disciplinata politica finanziaria accompagnata dalle azioni di rafforzamento del *core business* e di espansione delle divisioni Cyber & Security Solutions e Spazio, Moody's ha confermato il rating "Baa3" e rivisto in miglioramento l'outlook su Leonardo, passando da "stabile" a "positivo".

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

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

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

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

Alla data del presente documento, Leonardo S.p.A. risulta essere 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 *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* sempre testati con cadenza annuale, sono presenti nel contratto di finanziamento con CDP di € mil. 100 nonché in tutti i prestiti BEI in essere (complessivamente utilizzati al 30 giugno 2025 per €mil. 685).

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

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 Gruppo²; 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 Gruppo³; 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, a seguito della sua quotazione sul mercato. 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 ampiamente rispettati alla data dell’ultima rilevazione contabile.

Informativa ai sensi degli artt. 70 e 71 del Regolamento Emittenti Consob.

La Società, con delibera del Consiglio di Amministrazione in data 23 gennaio 2013, ha aderito al regime di semplificazione previsto dagli artt. 70, comma 8 e 71, comma 1-bis del Regolamento Emittenti adottato con Delibera Consob n. 11971/1999 e s.m.i., avvalendosi pertanto della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi prescritti in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizione o cessione.

Rischi principali per i residui mesi dell’esercizio.

I principali rischi identificati a cui il Gruppo sarà prevedibilmente esposto nei successivi sei mesi dell’esercizio sono gli stessi già descritti nella sezione “Gestione dei rischi” del Bilancio integrato 2024.

Gli aggiornamenti relativi a specifiche posizioni di rischio sono illustrati nella Nota 17 del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025.

² Calcolato come rapporto tra intensità delle emissioni/ricavi generati dal Gruppo.

³ Calcolato come numero di flops/numero dei dipendenti del Gruppo con sede in Italia.

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Leonardo ha adottato nel 2010 una specifica “Procedura per le Operazioni con Parti Correlate” (di seguito la “Procedura”) – ultimo aggiornamento luglio 2024 ai sensi del “Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate” emanato dalla Consob con Delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e s.m.i. (di seguito il “Regolamento”), nonché in attuazione dell’art. 2391-bis del Codice Civile. La citata Procedura è disponibile sul sito internet della Società (www.leonardo.com, investitori, sezione Corporate Governance, area “Operazioni con Parti Correlate”).

Ai sensi dell’art. 5, comma 8, del Regolamento, si segnala che nel primo semestre 2025 non sono state concluse operazioni di maggiore rilevanza (così come definite dall’art. 4, comma 1, lett. a) del Regolamento ed identificate dalla menzionata Procedura ai sensi dell’All. 3 al Regolamento), né altre operazioni con parti correlate che abbiano influito in misura rilevante sulla situazione patrimoniale consolidata o sui risultati del Gruppo Leonardo nel periodo di riferimento.

Non sono intervenute modifiche o sviluppi delle operazioni con parti correlate descritte nella Relazione sulla Gestione dell’esercizio 2024.

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*).

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

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

(€mil.)	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno	
	2024	2025
Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari	381	701
Risultato delle partecipazioni strategiche	9	-
Effetti delle operazioni straordinarie	-	(269)
EBIT	390	432
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di business combination	36	36
Costi di ristrutturazione	17	10
(Proventi) Oneri non ricorrenti	81	103
EBITA	524	581

Gli oneri non ricorrenti si attestano su un livello analogo a quello dello scorso anno e riflettono accantonamenti per contenzioni su programmi *legacy* internazionali, tra i quali si segnala l'NH90.

- **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 (principali operazioni di acquisizione e dismissione). La riconciliazione è di seguito presentata:

(€mil.)	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno	
	2024	2025
Risultato Netto	555	542
Effetti delle operazioni straordinarie	(366)	(269)
Risultato netto ordinario	189	273

- **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 fornita:

	31 dicembre 2024	30 giugno 2025
Indebitamento finanziario netto com. CONSOB n. DEM/6064293/ESMA	2.028	2.408
Debiti verso MIMiT L. 808/1985	(233)	(235)
Indebitamento Netto di Gruppo (KPI)	1.795	2.173

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

- **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 Legge 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.

Si riportano di seguito i prospetti di raccordo fra le voci degli schemi riclassificati presentati nella Relazione sulla Gestione rispetto ai prospetti di Conto Economico, Stato Patrimoniale e Rendiconto finanziario con riferimento al periodo corrente:

	Schema di bilancio	Ammortamenti PPA	Costi di ristrutturazione e costi non ricorrenti	Partecipazioni strategiche	Contratti onerosi (perdite a finire)	Operazioni straordinarie	Riclassificato
Ricavi	8.919						8.919
Costi per acquisti e personale	(8.079)		19		11		(8.049)
Altri ricavi (costi) operativi	191		87		(11)	(269)	(2)
Valutazione ad equity delle partecipazioni strategiche				16			16
Ammortamenti, svalutazioni e rettifiche di valore di attività finanziarie	(330)	27					(303)
EBITA							581
Proventi (Oneri) non ricorrenti			(100)	(3)			(103)
Costi di ristrutturazione			(6)	(4)			(10)
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di business combination		(27)		(9)			(36)
EBIT							432
Proventi (oneri) finanziari	(59)				-		(59)
Imposte sul reddito	(100)						(100)
Risultato Netto Ordinario							273
Risultato connesso a operazioni straordinarie e a discontinued operation	-					269	269
Risultato Netto	542						542

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

	Schema di bilancio	Crediti finanziari e liquidità	Debiti finanziari	Derivati su poste indebitamento	Riclassificato
Attività non correnti	14.938				14.938
Passività non correnti	(4.327)		1.960		(2.367)
Capitale fisso					12.571
Attività correnti	17.758	(2.082)		7	15.683
Passività correnti	(18.248)		2.288		(15.960)
Capitale circolante netto					(277)
Patrimonio netto di Gruppo	8.999				8.999
Patrimonio netto di Terzi	1.122				1.122
Totale Patrimonio Netto	10.121				10.121
Indebitamento Netto di Gruppo		(2.082)	4.248	7	2.173
(Attività) passività nette possedute per la vendita	-				-

	Schema di bilancio	Dividendi ricevuti	Debiti diritti di regia/ incassi e pagamenti l. 808	Operazioni strategiche	Riclassificato
Flusso di cassa utilizzato da attività operative	(275)		4		(271)
Dividendi ricevuti		238			238
Investimenti in attività materiali ed immateriali	(374)				
Cessioni di attività materiali ed immateriali	3				
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(371)		(4)		(375)
Free Operating Cash Flow (FOCF)					(408)
Operazioni strategiche				446	446
Altre attività di investimento	683	(238)	-	(446)	(1)
Flusso di cassa utilizzato da attività di investimento	312				
Dividendi pagati	(327)				(327)
Rimborso di prestiti obbligazionari	(500)				
Variazione netta degli altri debiti finanziari	112				
Variazione netta dei debiti finanziari	(388)				(388)
Flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento	(715)				
Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti	(678)				(678)
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio	2.556				2.556
Differenze di cambio e altri movimenti	(62)				(62)
Incremento/(decremento) delle disponibilità delle discontinued operation	(8)				(8)
Disponibilità e mezzi equivalenti al 30 giugno	1.808				1.808

**BILANCIO CONSOLIDATO ABBREVIATO AL 30 GIUGNO
2025**

CONTO ECONOMICO ABBREVIATO SEPARATO CONSOLIDATO

(€mil.)	Note	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno			
		2024	Di cui con parti correlate	2025	Di cui con parti correlate
Ricavi	21	7.985	1.015	8.919	1.850
Costi per acquisti e personale	23	(7.232)	(271)	(8.079)	(303)
Ammortamenti, svalutazioni e rettifiche di valore di attività finanziarie	24	(353)		(330)	
Altri ricavi (costi) operativi	22	(19)	2	191	286
Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari		381		701	
Proventi (oneri) finanziari	25	268	(27)	(70)	(29)
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	26	17		11	
Utile (perdita) prima delle imposte e degli effetti delle discontinued operation		666		642	
Imposte sul reddito	27	(111)		(100)	
Utile (Perdita) connessa a discontinued operation		-		-	
Utile (perdita) netto/a attribuibile a:		555		542	
- soci della controllante		526		501	
- interessenza di pertinenza di Terzi		29		41	
Utile (perdita) per Azione	29	0,914		0,869	
Base e diluito continuing operation		0,914		0,869	
Base e diluito discontinued operation		n.a		n.a	

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(€mil.)	Note	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno	
		2024	2025
Utile (perdita) del periodo		555	542
Altre componenti di conto economico complessivo:			
<u>Componenti che non saranno in seguito riclassificate nell'utile (perdita) di periodo:</u>			
- Valutazione piani a benefici definiti:	15	23	10
. rivalutazione		24	4
. differenza cambio		(1)	6
- Effetto fiscale	15	(5)	(2)
		18	8
<u>Componenti che saranno o potrebbero essere in seguito riclassificate nell'utile (perdita) di periodo:</u>			
- Variazioni cash-flow hedge:	15	(45)	224
. variazione generata nel periodo		(58)	259
. trasferimento nell'utile (perdita) del periodo		13	(35)
- Differenze di traduzione	15	153	(470)
. variazione generata nel periodo		146	(470)
. trasferimento nell'utile (perdita) del periodo		7	-
- Effetto fiscale	15	11	(53)
		119	(299)
<u>Quota di pertinenza delle "Altre componenti di conto economico complessivo" delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto</u>		21	14
Totale altre componenti di conto economico complessivo, al netto degli effetti fiscali:		158	(277)
Utile (perdita) complessivo, attribuibile a:		713	265
- Soci della controllante		661	316
- Interessenze di pertinenza di terzi		52	(51)
Utile (perdita) complessivo attribuibile ai soci della controllante:		661	316
- delle continuing operation		661	316
- delle discontinued operation		-	-

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA ABBREVIATA CONSOLIDATA

(€mil.)	Note	31 dicembre 2024		30 giugno 2025	
			Di cui con parti correlate		Di cui con parti correlate
Attività immateriali	8	8.728		8.505	
Attività materiali e investimenti immobiliari	9	2.872		2.851	
Diritti d'uso	10	578		544	
Attività per imposte differite		1.104		1.076	
Altre attività non correnti	11	2.187	-	1.962	-
Attività non correnti		15.469		14.938	
Rimanenze		6.520		7.045	
Crediti commerciali, incluse le attività derivanti da contratti	13	7.724	828	7.554	759
Crediti finanziari		352	330	274	251
Altre attività correnti	14	762	3	1.077	46
Disponibilità e mezzi equivalenti		2.556		1.808	
Attività correnti		17.914		17.758	
Attività non correnti possedute per la vendita	28	290		-	
Totale attività		33.673		32.696	
Capitale sociale	15	2.509		2.509	
Altre riserve		6.481		6.490	
Patrimonio netto di Gruppo		8.990		8.999	
Patrimonio netto di Terzi		1.210		1.122	
Totale Patrimonio Netto		10.200		10.121	
Debiti finanziari non correnti	16	2.373	100	1.960	
Benefici ai dipendenti	18	315		292	
Fondi per rischi ed oneri non correnti	17	652		722	
Passività per imposte differite		375		429	
Altre passività non correnti	19	954	-	924	-
Passività non correnti		4.669		4.327	
Debiti commerciali, incluse le passività derivanti da contratti	20	13.269	553	12.912	423
Debiti finanziari correnti	16	2.327	1.624	2.288	1.546
Debiti per imposte sul reddito		128		116	
Fondi per rischi ed oneri correnti	17	1.018		961	
Altre passività correnti	19	1.924	29	1.971	5
Passività correnti		18.666		18.248	
Passività direttamente correlate ad attività possedute per la vendita	28	138		-	
Totale passività		23.473		22.575	
Totale passività e patrimonio netto		33.673		32.696	

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(€mil.)	Note	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno			
		2024	Di cui con parti correlate	2025	Di cui con parti correlate
Flusso di cassa lordo da attività operative	30	870		941	
Variazioni dei crediti/debiti commerciali, attività/passività derivanti da contratti e rimanenze	30	(871)	18	(924)	(60)
Variazione delle altre attività e passività operative e fondi rischi ed oneri		(111)	(72)	(129)	(63)
Oneri finanziari netti pagati		(98)	(27)	(90)	(29)
Imposte sul reddito incassate/(pagate)		(86)		(73)	
Flusso di cassa utilizzato da attività operative		(296)		(275)	
Investimenti in attività materiali ed immateriali		(344)		(374)	
Cessioni di attività materiali ed immateriali		2		3	
Altre attività di investimento	30	143	-	683	-
Flusso di cassa utilizzato da attività di investimento		(199)		312	
Dividendi pagati		(175)		(327)	
Rimborso di prestiti obbligazionari		(600)		(500)	
Variazione netta degli altri debiti finanziari		(86)	13	112	(101)
Flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento		(861)		(715)	
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio		2.407		2.556	
Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti		(1.356)		(678)	
Differenze di cambio e altri movimenti		16		(62)	
Incremento/(decremento) delle disponibilità delle discontinued operation		-		(8)	
Disponibilità e mezzi equivalenti al 30 giugno		1.067		1.808	

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(€mil.)	Capitale sociale	Utili a nuovo e altre riserve	Riserva cash-flow hedge	Riserva da rivalutazione piani a benefici definiti	Riserva di traduzione	Totale patrimonio netto di Gruppo	Interessi di terzi	Totale patrimoni o netto
1 gennaio 2024	2.499	5.660	(16)	(121)	(222)	7.800	761	8.561
Utile (perdita) del periodo		526				526	29	555
Altre componenti del conto economico complessivo		(1)	(27)	19	144	135	23	158
Totale componenti del conto economico complessivo	-	525	(27)	19	144	661	52	713
Dividendi deliberati		(162)	-	-	-	(162)	(15)	(177)
Acquisto azioni proprie, al netto quota ceduta						-		-
Quote di terzi legate ad aggregazioni aziendali						-	292	292
Totale operazioni con soci, rilevate direttamente nel Patrimonio netto	-	(162)	-	-	-	(162)	277	115
Altri movimenti		7	1	(1)		7	1	8
30 giugno 2024	2.499	6.030	(42)	(103)	(78)	8.306	1.091	9.397
1 gennaio 2025	2.509	6.555	(54)	(82)	62	8.990	1.210	10.200
Utile (perdita) del periodo		501				501	41	542
Altre componenti del conto economico complessivo		5	184	16	(390)	(185)	(92)	(277)
Totale componenti del conto economico complessivo	-	506	184	16	(390)	316	(51)	265
Dividendi deliberati		(300)				(300)	(31)	(331)
Acquisto azioni proprie, al netto quota ceduta						-		-
Quote di terzi legate ad aggregazioni aziendali						-		-
Totale operazioni con soci, rilevate direttamente nel Patrimonio netto	-	(300)	-	-	-	(300)	(31)	(331)
Altri movimenti		(7)	(1)	1		(7)	(6)	(13)
30 giugno 2025	2.509	6.754	129	(65)	(328)	8.999	1.122	10.121

NOTE ESPLICATIVE

1. INFORMAZIONI GENERALI

Leonardo S.p.A. è una società per azioni domiciliata in Roma (Italia), Piazza Monte Grappa 4, ed è quotata alla Borsa Italiana (FTSE MIB).

Il Gruppo rappresenta un importante operatore industriale nel settore delle alte tecnologie, attivo nei settori degli Elicotteri, Elettronica per la Difesa e Sicurezza, *Cyber & Security Solutions*, Aeronautica e Spazio.

2. FORMA, CONTENUTI E PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

La relazione finanziaria semestrale del Gruppo al 30 giugno 2025 è predisposta in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 154 ter c. 2 del D.Lgs n. 58/98 - T.U.F. - e successive modificazioni e integrazioni. Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025, incluso nella relazione finanziaria semestrale, è stato redatto in conformità allo IAS 34 "Bilanci Intermedi" emanato dall'International Accounting Standard Board (IASB), ed è costituito dal conto economico abbreviato separato consolidato, conto economico complessivo consolidato, situazione patrimoniale/finanziaria abbreviata consolidata, rendiconto finanziario consolidato, prospetto della variazione del patrimonio netto consolidato, nonché dalle relative note esplicative.

Le note esplicative, in accordo con lo IAS 34, sono riportate in forma sintetica e non includono tutte le informazioni richieste in sede di bilancio annuale, essendo riferite esclusivamente a quelle componenti che, per importo, composizione o variazioni, risultano essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo. Pertanto, la presente relazione finanziaria semestrale deve essere letta unitamente al bilancio consolidato 2024. Similmente, gli schemi della situazione patrimoniale/finanziaria e del conto economico sono pubblicati in forma sintetica rispetto a quanto fatto per il bilancio annuale. La riconciliazione con gli schemi di fine anno è riportata, per le voci aggregate negli schemi sintetici, nelle relative note di commento.

Nella predisposizione della presente relazione finanziaria semestrale 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 e della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2024. Qualora talune informazioni relative a controversie dovessero essere ritenute seriamente lesive degli interessi del Gruppo, queste non vengono fornite.

Si precisa che il Gruppo adotta il semestre quale periodo intermedio di riferimento ai fini dell'applicazione dello IAS 34 e della definizione di bilancio intermedio ivi indicata.

Di seguito si riportano i tassi di cambio delle principali valute utilizzati per la predisposizione della presente relazione finanziaria semestrale:

	30 giugno 2024		31 dicembre 2024	30 giugno 2025	
	medio	finale	finale	medio	finale
Dollaro U.S.A.	1,0812	1,0705	1,0389	1,0930	1,1720
Lira Sterlina	0,8546	0,8464	0,8292	0,8423	0,8555

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025 del Gruppo Leonardo è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 30 luglio 2025. La pubblicazione è stata effettuata nella stessa data.

Tutti i valori sono esposti in milioni di euro salvo quando diversamente indicato.

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

Il presente bilancio semestrale consolidato abbreviato è assoggettato a revisione contabile limitata da parte di EY S.p.A..

3. ASPETTI DI PARTICOLARE SIGNIFICATIVITÀ E STIME RILEVANTI DA PARTE DEL MANAGEMENT

Non si rilevano variazioni in relazione all'identificazione degli aspetti di particolare significatività che richiedono stime rilevanti da parte del *management* rispetto a quanto riportato nella Nota 4 del bilancio consolidato 2024, cui si rimanda.

Sulla base delle normative ad oggi applicate dal governo degli Stati Uniti sulle merci importate, l'esposizione del Gruppo appare limitata in quanto va ad impattare solo i contratti commerciali, avendo escluso quelli militari governativi. Inoltre, su alcuni contratti e programmi civili di particolare rilevanza sono previste delle salvaguardie quali, ad esempio, l'importazione a carico del cliente, che ritira direttamente i beni prodotti dagli stabilimenti produttivi di Leonardo, evitando di fatto l'applicabilità degli oneri doganali.

Pertanto, ad oggi, il comparto maggiormente impattato per il Gruppo è rappresentato dalla componente americana degli elicotteri civili, che importa componenti e parti di ricambio assemblati in loco e destinati sia a clienti locali, sia a clienti *export*. Il *management* sta valutando una serie di azioni di mitigazione da poter mettere in atto quali, ad esempio, incremento della *price list* delle parti di ricambio e sta verificando l'opportunità di ricorrere all'importazione temporanea per i prodotti *export* in modo tale da evitare l'applicazione dei dazi. Nel caso di difficoltà a ricorrere a tale modalità, potrebbero essere adottate altre misure, fra le quali la riallocazione geografica di talune attività produttive svolte dal Gruppo.

Per tali ragioni, allo stato attuale si ritiene che il rischio connesso alle vigenti normative, anche rispetto ai *target* del piano economico-finanziario, possa essere per il Gruppo contenuto.

4. STAGIONALITÀ DEL BUSINESS DI RIFERIMENTO

Flussi finanziari correlati alle attività di business

I settori di *business* nei quali il Gruppo maggiormente opera si caratterizzano usualmente per una marcata concentrazione delle consegne e dei flussi di incassi da clienti negli ultimi mesi dell'esercizio. Tale aspetto degli incassi ha effetto sia sui *cash flow* infrannuali che sulla variabilità della situazione debitoria del Gruppo nei diversi periodi dell'esercizio, caratterizzati da sostanziali miglioramenti negli ultimi mesi dell'anno solare.

5. EFFETTI DI MODIFICHE NEI PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI

Nel periodo non sono intervenute modifiche significative nell'applicazione dei principi contabili da parte del Gruppo rispetto a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2024. In particolare, l'*Amendment* allo IAS 21, entrato in vigore dal 1° gennaio 2025, non ha avuto impatti significativi sui dati semestrali di Gruppo.

Alla data attuale il Legislatore Comunitario ha recepito alcuni principi e interpretazioni, non ancora obbligatori, che verranno adottati dal Gruppo nei successivi esercizi, se applicabili. Non si prevede che le suddette modifiche ai principi o alle interpretazioni avranno effetti significativi sul bilancio del Gruppo.

6. PRINCIPALI EVENTI ED OPERAZIONI INTERVENUTE NEI PRIMI 6 MESI DEL 2025 ED EVENTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Con riferimento alle operazioni intervenute nei primi sei mesi del 2025, si segnala che in data 14 gennaio 2025 è avvenuto il *closing* dell'operazione di cessione della linea di *business Underwater Armaments & Systems* (UAS) a Fincantieri. In base all'accordo vincolante del 9 maggio 2024, al momento del *closing* Leonardo ha ricevuto il pagamento di circa €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 dell'operazione e tenendo conto dei meccanismi di aggiustamento prezzo definiti dalle parti. La cessione ha determinato per Leonardo una plusvalenza pari a circa €mil. 283, rilevata negli altri ricavi operativi.

Il 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*.

In data 6 marzo 2025 Leonardo e Baykar Technologies hanno firmato un *Memorandum of Understanding* per la cooperazione nello sviluppo di sistemi *unmanned*, al quale ha fatto seguito, in data 16 giugno 2025, la sottoscrizione dell'accordo per la costituzione di una società paritetica, denominata LBA Systems S.r.l., avente 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.

In data 14 maggio 2025 è stata costituita Nuclitalia S.r.l., partecipata da Enel (51%), Ansaldo Energia (39%) e Leonardo (10%), con l'obiettivo di sviluppare tecnologie nucleari innovative, con focus sugli *Small Modular Reactors* (SMR) e sui reattori avanzati di quarta generazione. Nuclitalia agirà come polo tecnologico e industriale di riferimento, presiederà attività di ricerca, ingegneria, sviluppo della *supply chain* e promozione commerciale, a supporto della transizione energetica e della sicurezza energetica nazionale.

Il 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.

Inoltre, si segnala che l'Assemblea degli Azionisti nella seduta 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, classificato come *equity-settled shared-based*, 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 al Piano 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 è applicato un periodo di

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

indisponibilità (pari in Italia a 3 anni), la cui cessazione è subordinata al fatto che il dipendente mantenga continuativamente il proprio rapporto di lavoro. 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; le prime azioni gratuite, insieme alle Purchased Shares, verranno assegnate nel mese di settembre 2025.

Con riferimento agli eventi di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo, il 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. Il perfezionamento è subordinato alle approvazioni societarie e regolamentari previste dalla normativa finlandese.

Inoltre, 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.

Infine, si segnala che Leonardo ha sottoscritto, in data 30 luglio 2025, l'accordo di acquisizione di Iveco Defence, una divisione del Gruppo IVECO, per un controvalore pari a circa €mld. 1,7 (*entreprise value*) che sarà finanziata con la cassa disponibile.

Con questa operazione, Leonardo compie un ulteriore passo per il consolidamento della propria posizione di riferimento nel settore della difesa terrestre e rafforza il proprio ruolo di OEM (*Original Equipment Manufacturer*) integrato, con un portafoglio di soluzioni complete per la difesa e la sicurezza, su piattaforme cingolate e ruotate. L'acquisizione di Iveco Defence consentirà inoltre di aumentare il posizionamento commerciale congiunto, grazie alla complementarità delle reti di vendita e alla possibilità di proporre soluzioni integrate su specifici mercati ad alto potenziale. La piena integrazione tra i sistemi elettronici di Leonardo - inclusa una *suite* completa di sensori per l'elettronica di combattimento e torrette di nuova generazione - e i veicoli di Iveco Defence sarà in grado di garantire superiorità operativa sul campo. Le competenze altamente specializzate nei rispettivi verticali di riferimento, unite alla forte capacità logistica e produttiva, favoriranno maggiore efficienza operativa e accelereranno lo sviluppo tecnologico congiunto.

Il *closing* dell'operazione è previsto nel primo trimestre del 2026, subordinato all'approvazione da parte delle autorità regolatorie.

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

7. INFORMATIVA DI SETTORE

Le Divisioni e le società attraverso cui il Gruppo opera sono aggregate, ai fini del reporting interno ed esterno, nei cinque settori di *business* di riferimento: Elicotteri, Elettronica per la Difesa e Sicurezza, Cyber & Security Solutions, Aeronautica e Spazio. Il segmento Altre attività include le attività di Corporate e quelle residuali. Si segnala che, a partire dal 2025 e facendo seguito alla costituzione della nuova Divisione Aeronautica, il Gruppo ha ridefinito la modalità di rappresentazione del proprio andamento che, sino al Bilancio 2024, prevedeva la presentazione separata delle Divisioni Aerostrutture e Velivoli, oggi rilevate all'interno dell'unico Settore Aeronautica, nel quale sono inoltre confluite le attività condotte sul *Global Combat Air Programme* (GCAP), in precedenza rilevate nelle Altre attività. La nuova configurazione ha l'obiettivo di consolidare il *business* aeronautico e rafforzare il ruolo di *player* di riferimento nel settore, accelerare l'esecuzione delle strategie di Leonardo nel segmento ad ala fissa e nello sviluppo del *business Unmanned aerial systems/Remotely piloted aircraft systems*, oltre a rafforzare il portafoglio prodotti e la gestione delle *partnership* strategiche internazionali dell'intero comparto. I dati comparativi sono stati rideterminati per agevolare il confronto sull'andamento.

Il Gruppo valuta l'andamento dei propri settori operativi e l'allocazione delle risorse finanziarie sulla base dei ricavi e dell'EBITA (si veda anche il paragrafo "Indicatori di performance NON-GAAP" inserito nella Relazione sulla gestione).

Ai fini di una corretta interpretazione delle informazioni fornite si segnala che i risultati delle partecipazioni strategiche (MBDA, GIE ATR, Thales Alenia Space e HENSOLDT), al netto degli elementi economici di natura non ricorrente, eccezionali o estranei alla gestione ordinaria, sono inclusi nell'EBITA dei settori di appartenenza che, viceversa, non riflettono la relativa componente di ricavi.

I risultati dei settori al 30 giugno 2025, a confronto con quelli del primo semestre del 2024, sono i seguenti:

<u>per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2024</u>	Elicotteri	Elettronica per la Difesa e Sicurezza	Cyber & Security Solutions	Aeronautica	Spazio	Altre attività	Elisioni	Totale
Ricavi	2.425	3.460	301	1.680	399	286	(566)	7.985
Ricavi intersettoriali (*)	(2)	(329)	(23)	(3)	(4)	(205)	566	-
Ricavi terzi	2.423	3.131	278	1.677	395	81	-	7.985
EBITA (**)	172	382	16	94	1	(141)	-	524
Investimenti	132	111	4	50	8	44	-	349

<u>per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2025</u>	Elicotteri	Elettronica per la Difesa e Sicurezza	Cyber & Security Solutions	Aeronautica	Spazio	Altre attività	Elisioni	Totale
Ricavi	2.789	3.795	359	1.913	436	302	(675)	8.919
Ricavi intersettoriali (*)	(5)	(412)	(42)	(3)	(6)	(207)	675	-
Ricavi terzi	2.784	3.383	317	1.910	430	95	-	8.919
EBITA	202	425	29	55	17	(147)	-	581
Investimenti	134	129	8	55	14	46	-	386

(*) I ricavi intersettoriali comprendono i ricavi tra Divisioni ed imprese del Gruppo consolidate appartenenti a settori diversi

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

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

Di seguito si riporta la disaggregazione dei ricavi per area geografica e settore di appartenenza:

per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2024	Elettronica per la Difesa e Sicurezza							Totale
	Elicotteri	la Difesa e Sicurezza	Cyber & Security Solutions	Aeronautica	Spazio	Altre attività	Elisioni	
Italia	405	735	237	245	134	251	(501)	1.506
Regno Unito	393	556	56	-	23	-	(47)	981
Resto d'Europa	530	494	14	635	214	19	(14)	1.892
Stati Uniti d'America	390	1.321	17	398	4	-	(4)	2.126
Resto del Mondo	707	354	(23)	402	24	16	-	1.480
Ricavi	2.425	3.460	301	1.680	399	286	(566)	7.985
Ricavi intersettoriali (*)	(2)	(329)	(23)	(3)	(4)	(205)	566	-
Ricavi terzi	2.423	3.131	278	1.677	395	81	-	7.985

per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2025	Elettronica per la Difesa e Sicurezza							Totale
	Elicotteri	la Difesa e Sicurezza	Cyber & Security Solutions	Aeronautica	Spazio	Altre attività	Elisioni	
Italia	448	891	257	228	145	235	(628)	1.576
Regno Unito	283	554	43	-	34	9	(34)	889
Resto d'Europa	714	472	19	947	228	35	(8)	2.407
Stati Uniti d'America	246	1.525	11	396	4	13	(4)	2.191
Resto del Mondo	1.098	353	29	342	25	10	(1)	1.856
Ricavi	2.789	3.795	359	1.913	436	302	(675)	8.919
Ricavi intersettoriali (*)	(5)	(412)	(42)	(3)	(6)	(207)	675	-
Ricavi terzi	2.784	3.383	317	1.910	430	95	-	8.919

(*) I ricavi intersettoriali comprendono i ricavi tra Divisioni ed imprese del Gruppo consolidate appartenenti a settori diversi

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

La riconciliazione tra EBITA e Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari per i periodi presentati è la seguente:

	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2024						Totale
	Elicotteri	Electronica per la Difesa e Sicurezza	Cyber & Security Solutions	Aeronautica	Spazio	Altre attività	
EBITA (*)	172	382	16	94	1	(141)	524
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di business combination (*)	(2)	(23)	-	-	(11)	-	(36)
Costi di ristrutturazione (*)	-	(7)	(1)	-	(3)	(6)	(17)
Proventi (Oneri) non ricorrenti (*)	-	(48)	(29)	(4)	-	-	(81)
EBIT	170	304	(14)	90	(13)	(147)	390
Valutazione ad equity delle partecipazioni strategiche	-	(44)	-	5	30	-	(9)
Effetti delle operazioni straordinarie	-	-	-	-	-	-	-
Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari	170	260	(14)	95	17	(147)	381

	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2025						Totale
	Elicotteri	Electronica per la Difesa e Sicurezza	Cyber & Security Solutions	Aeronautica	Spazio	Altre attività	
EBITA	202	425	29	55	17	(147)	581
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di business combination	(2)	(24)	-	-	(10)	-	(36)
Costi di ristrutturazione	(3)	-	-	-	(5)	(2)	(10)
Proventi (Oneri) non ricorrenti	(87)	(10)	-	-	-	(6)	(103)
EBIT	110	391	29	55	2	(155)	432
Valutazione ad equity delle partecipazioni strategiche	-	(46)	-	29	17	-	-
Effetti delle operazioni straordinarie	-	283	-	-	-	(14)	269
Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari	110	628	29	84	19	(169)	701

(*) dato fornito nella versione restated a seguito della rivisitazione dell'EBITA con riferimento alla valutazione delle partecipazioni strategiche

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

8. ATTIVITÀ IMMATERIALI

Il dettaglio della voce e degli investimenti di periodo è il seguente:

	31 dicembre 2024	30 giugno 2025	Investimenti nei 6 mesi al	
			30 giugno 2024	30 giugno 2025
Avviamento	4.537	4.305	-	-
Costi di sviluppo	1.217	1.251	73	71
Oneri non ricorrenti	1.857	1.910	65	84
Concessioni, licenze e marchi	260	245	6	2
Acquisite per aggregazioni aziendali	626	587	-	-
Altre attività immateriali	231	207	28	23
	8.728	8.505	172	180

Sul decremento netto delle attività immateriali influisce l'effetto negativo dei cambi da traduzione. Con riferimento all'avviamento, che risente significativamente dei sopracitati effetti delle traduzioni sulle attività espresse in USD e GBP, gli *impairment test* condotti al 31 dicembre 2024 avevano evidenziato significativi margini positivi (cd. *headroom*) per tutte le *Cash Generating Unit* ("CGU") sulle quali lo stesso è allocato. I margini ampliamenti positivi erano inoltre stati confermati a seguito delle analisi di sensitività svolte sulle principali assunzioni alla base dei test. In considerazione di ciò e dell'andamento delle CGU, al 30 giugno 2025 non si ravvisa la presenza di *impairment indicator* tali da richiedere l'aggiornamento dei suddetti test.

Anche con riferimento agli oneri non ricorrenti e costi di sviluppo, non sono stati ravvisati indicatori di *impairment* rispetto alle valutazioni condotte in occasione della predisposizione del Bilancio 2024.

Risultano in essere impegni di acquisto di attività immateriali per €mil. 20 (€mil. 23 al 31 dicembre 2024).

9. ATTIVITÀ MATERIALI ED INVESTIMENTI IMMOBILIARI

	31 dicembre 2024	30 giugno 2025	Investimenti nei 6 mesi al	
			30 giugno 2024	30 giugno 2025
Terreni e fabbricati	1.027	1.005	7	4
Impianti e macchinari	496	511	8	7
Attrezzature	388	372	18	15
Altre attività materiali	961	963	144	180
	2.872	2.851	177	206

Risultano in essere impegni di acquisto di attività materiali per €mil. 250 (€mil. 233 al 31 dicembre 2024).

10. DIRITTI D'USO

	31 dicembre 2024	30 giugno 2025	Sottoscrizione contratti nei 6 mesi al	
			30 giugno 2024	30 giugno 2025
Diritti d'uso su terreni e fabbricati	527	497	15	8
Diritti d'uso su impianti a macchinari	18	17	1	3
Diritti d'uso su altre attività materiali	33	30	9	7
	578	544	25	18

Sul decremento netto del diritto d'uso influisce l'effetto negativo dei cambi da traduzione, principalmente USD.

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

11. ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

	31 dicembre 2024	30 giugno 2025
Finanziamenti a terzi	15	13
Crediti per interventi L. 808/1985 differiti	6	6
Attività nette piani a benefici definiti	224	223
Altri crediti non correnti	13	10
Crediti non correnti	258	252
Risconti attivi - quote non correnti	4	4
Investimenti in partecipazioni	1.899	1.678
Oneri non ricorrenti in attesa di interventi L.808/1985	26	28
Attività non correnti	1.929	1.710
	2.187	1.962

Sul decremento delle partecipazioni influiscono, in particolare, i dividendi deliberati nel periodo dalle società valutate con il metodo del patrimonio netto (pari a circa €mil. 241).

12. AGGREGAZIONI DI IMPRESE

Nel corso del primo semestre 2025 non sono state rilevate operazioni di aggregazioni di imprese.

Nel corso dell'esercizio precedente era avvenuto il primo consolidamento del Gruppo Telespazio, le cui risultanze della *purchase price allocations* avevano determinato la rilevazione di un avviamento pari a €mil. 502 e attività immateriali derivanti da aggregazioni aziendali, al netto delle imposte differite, pari a €mil. 252, oltre all'acquisizione di un ulteriore 35% del capitale sociale della società GEM Elettronica S.r.l. ("GEM"), avvenuta in data 20 settembre 2024, per un corrispettivo pari a circa €mil. 16. A seguito del perfezionamento dell'operazione Leonardo detiene il 65% della GEM e ne ha acquisito il controllo, oltre al diritto di rilevare l'ulteriore 35% entro 3 anni attraverso un meccanismo di *call*. La società è consolidata integralmente a partire dalla data di acquisizione mentre non si è ancora completato il processo di *purchase price allocation*, così come consentito dall'IFRS 3. Pertanto, il *fair value* delle singole attività e passività potrebbe risultare differente al termine del processo di allocazione, il cui completamento è previsto entro i primi nove mesi del 2025. L'effetto provvisorio delle attività nette acquisite è di seguito riportato:

€mil.	Fair Value
Attività non correnti	8
Attività correnti	33
Disponibilità e mezzi equivalenti	4
Attività acquisite	45
Passività non correnti	(9)
Passività correnti	(7)
Passività assunte	(16)
Attività nette acquisite, escluso l'avviamento	29
Valutazione al fair value	45
Attività immateriali derivanti da aggregazione aziendale, al netto delle relative imposte differite passive	3
Avviamento provvisorio derivante dall'acquisizione	13

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

Le attività immateriali derivanti dall'aggregazione aziendale, iscritte in via provvisoria, sono relative al *Backlog*. L'iscrizione dell'interessenza detenuta da terzi, equivalente al 35% del fair value della GEM alla data di valutazione, è pari a circa €mil. 16.

13. CREDITI COMMERCIALI, INCLUSE LE ATTIVITÀ DERIVANTI DA CONTRATTI

	31 dicembre 2024	30 giugno 2025
Crediti commerciali	3.010	2.875
Crediti commerciali verso parti correlate (Nota 31)	828	759
	3.838	3.634
Attività derivanti da contratti	3.886	3.920
	7.724	7.554

Per le principali fattispecie di rischio di credito che caratterizzano l'attività del Gruppo si rinvia alla Nota 37 del bilancio consolidato al 31 dicembre 2024.

14. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

	31 dicembre 2024	30 giugno 2025
Crediti per imposte sul reddito	106	69
Derivati attivi	104	367
Altre attività correnti:	552	641
<i>Risconti attivi - quote correnti</i>	149	138
<i>Crediti per contributi</i>	76	89
<i>Crediti verso dipendenti e istituti di previdenza</i>	37	53
<i>Crediti per imposte indirette</i>	104	107
<i>Altri crediti verso parti correlate (Nota 31)</i>	3	46
<i>Altre attività</i>	183	208
	762	1.077

La seguente tabella illustra la gerarchia dei *fair value* per le attività e passività finanziarie del Gruppo valutate al *fair value*. Il *fair value* degli strumenti derivati (classificati nelle altre attività e passività correnti) è determinato sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri osservabili sul mercato (c.d. "Livello 2").

	31 dicembre 2024			30 giugno 2025		
	livello 2	livello 3	Totale	livello 2	livello 3	Totale
Attività non correnti			-			-
Attività correnti	104		104	367		367
Passività non correnti			-			-
Passività correnti	187		187	192		192

Il *fair value* complessivo delle attività a servizio dei piani pensionistici è pari ad €mil. 2.086 (€mil. 2.237 al 31 dicembre 2024), classificato fra le attività non correnti e a decremento dei Benefici ai dipendenti.

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

15. PATRIMONIO NETTO

Capitale sociale

	Numero azioni ordinarie	Valore nominale	Azioni proprie	Costi sostenuti al netto effetto fiscale	Totale
Azioni in circolazione	578.150.395	2.544	-	(19)	2.525
Azioni proprie	(1.712.950)	-	(16)	-	(16)
31 dicembre 2024	576.437.445	2.544	(16)	(19)	2.509
Acquisto azioni proprie, al netto quota ceduta	-	-	-	-	-
30 giugno 2025	576.437.445	2.544	(16)	(19)	2.509
<i>così composto:</i>					
Azioni in circolazione	578.150.395	2.544	-	(19)	2.525
Azioni proprie	(1.712.950)	-	(16)	-	(16)

Il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, è rappresentato da n. 578.150.395 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 4,40 cadauna, comprensive di n. 1.712.950 azioni proprie (invariato rispetto al 31 dicembre 2024).

Al 30 giugno 2025 il Ministero dell'Economia e delle Finanze possedeva a titolo di proprietà il 30,204% circa delle azioni. Inoltre, la Società ha ricevuto nel periodo comunicazione di possesso da parte di *Capital Research and Management Company* del 5,06% delle azioni. Non sono state ricevute altre comunicazioni, ai sensi dell'art. 120 del D.Lgs. n. 58/98 (Testo Unico della Finanza), relative al superamento della soglia di possesso del capitale sociale prevista dalla citata norma.

Il prospetto della movimentazione del Patrimonio del Gruppo e di Terzi è riportato nella sezione dei prospetti contabili. Di seguito è riportato il dettaglio degli effetti fiscali relativi alle voci degli utili e perdite rilevati nel patrimonio netto di Gruppo nonché delle altre componenti del conto economico complessivo relative alle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto:

	Gruppo - società consolidate			Gruppo - società valutate ad equity		
	Valore ante imposte	Effetto fiscale	Valore netto	Valore ante imposte	Effetto fiscale	Valore netto
per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2024						
Rivalutazioni su piani a benefici definiti	23	(5)	18	3	(2)	1
Variazione cash-flow hedge	(45)	11	(34)	7	-	7
Differenza di traduzione	130	-	130	14	-	14
Valutazioni fair value to OCI	-	-	-	(1)	-	(1)
Totale	108	6	114	23	(2)	21
per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2025						
Rivalutazioni su piani a benefici definiti	6	(1)	5	16	(5)	11
Variazione cash-flow hedge	223	(53)	170	15	(1)	14
Differenza di traduzione	(374)	-	(374)	(16)	-	(16)
Valutazioni fair value to OCI	-	-	-	5	-	5
Totale	(145)	(54)	(199)	20	(6)	14

La movimentazione della riserva *cost of hedge* e i relativi effetti fiscali sono rilevati all'interno della Variazione *cash-flow hedge*.

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

Il dettaglio degli utili e perdite rilevate nel patrimonio netto dei Terzi, al netto degli eventuali effetti fiscali, è il seguente:

	Interessi di terzi		
	Valore ante imposte	Effetto fiscale	Valore netto
per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2024			
Rivalutazioni su piani a benefici definiti	-	-	-
Variazione cash-flow hedge	-	-	-
Differenza di traduzione	23	-	23
Totale	23	-	23
per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2025			
Rivalutazioni su piani a benefici definiti	4	(1)	3
Variazione cash-flow hedge	1		1
Differenza di traduzione	(96)		(96)
Totale	(91)	(1)	(92)

Le componenti del conto economico complessivo che non potranno essere riclassificate nell'utile (perdita) di periodo, al 30 giugno 2025 pari a €mil. 8 (€mil. 18 al 30 giugno 2024), includono la quota Gruppo – società consolidate e la quota Terzi delle "Rivalutazioni su piani a benefici definiti"; le componenti del conto economico complessivo che potranno essere riclassificate nell'utile (perdita) di periodo, al 30 giugno 2025 pari a -€mil. 299 (€mil. 119 al 30 giugno 2024), includono la quota Gruppo – società consolidate e la quota Terzi della "Variazione cash-flow hedge" e della "Differenza di traduzione".

16. DEBITI FINANZIARI

	31 dicembre 2024		30 giugno 2025	
	Non correnti	Correnti	Non correnti	Correnti
Obbligazioni	499	530	-	505
Debiti verso banche	1.181	67	1.396	126
Passività per leasing	556	85	521	88
Altri debiti finanziari verso parti correlate (Nota 31)	100	1.624	-	1.546
Altri debiti finanziari	37	21	43	23
	2.373	2.327	1.960	2.288

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

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

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 giugno 2025 per €mil. 685).

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.

Nel semestre sono state effettuate operazioni di cessione di crediti pro-soluto per un valore complessivo di circa €mil. 32 (€mil. 46 nel primo semestre del 2024).

Di seguito si riporta il dettaglio dei prestiti obbligazionari in essere al 30 giugno 2025.

Emittente	Anno di emissione	Scadenza	Valuta	Importo nominale outstanding (mil.)	Coupon annuo	Tipologia di offerta
LDO	2020	2026	€	500	2,375%	Istituzionale Europeo

Tutte le obbligazioni sono quotate alla Borsa del Lussemburgo ed emesse nell’ambito del programma EMTN di massimi €mld. 4. L’operazione è stata autorizzata ai sensi dell’art.129 D.Lgs. n. 385/93.

Si riportano di seguito le informazioni finanziarie predisposte secondo lo schema richiesto 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:

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

(€mil.)	31 dicembre 2024	30 giugno 2025
A - Disponibilità liquide	(2.556)	(1.808)
C - Altre attività finanziarie correnti	(352)	(274)
D - Liquidità	(2.908)	(2.082)
E - Debito finanziario corrente (*)	1.797	1.783
F - Parte corrente del debito finanziario non corrente	530	505
G - Indebitamento finanziario corrente	2.327	2.288
H - Indebitamento finanziario corrente netto (disponibilità)	(581)	206
I - Debito finanziario non corrente (*)	2.373	1.960
J - Strumenti di debito (**)	3	7
K - Debiti commerciali e altri debiti non correnti	233	235
L - Indebitamento finanziario non corrente	2.609	2.202
M - Totale Indebitamento finanziario	2.028	2.408

(*) Include debiti per leasing per €mil. 609, di cui €mil. 88 correnti (€mil. 641 al 31 dicembre 2024, di cui €mil. 85 correnti)

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

17. FONDI PER RISCHI E PASSIVITÀ POTENZIALI

	31 dicembre 2024		30 giugno 2025	
	Non correnti	Correnti	Non correnti	Correnti
Garanzie prestate	-	21	-	20
Ristrutturazione	74	50	64	22
Garanzia prodotti	85	220	81	226
Contratti onerosi (perdite a finire)	-	348	-	331
Altri fondi	493	379	577	362
	652	1.018	722	961

La voce "Altri fondi" include principalmente fondi riferibili a criticità su contratti. Il decremento del fondo "Ristrutturazione" riflette principalmente gli utilizzi correlati agli accordi di prepensionamento siglati nei precedenti esercizi.

Nella Nota Integrativa del bilancio consolidato al 31 dicembre 2024, si è dato conto, relativamente ai rischi, dei procedimenti penali che coinvolgono, a vario titolo, 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. Rispetto a quanto rappresentato in tale bilancio, cui si rinvia per un'ampia illustrazione, si evidenziano di seguito gli aggiornamenti avvenuti nel corso del primo semestre 2025 e fino alla data in cui è avvenuta la pubblicazione della presente Relazione Finanziaria:

- con riferimento al procedimento penale avviato dalla Procura della Repubblica presso il Tribunale di Lecco a seguito dell'incidente occorso al velivolo M-346FA (Fighter Attack) il 16 marzo 2022 sul Monte Legnone nel Comune di Colico (Lecco), in data 18 marzo 2025 è stato notificato l'avviso di conclusione delle indagini preliminari ai sensi dell'art. 415 bis c.p.p. nei confronti degli 8 dipendenti indagati, a vario titolo, per le ipotesi di reato di cui all'art. 449 c.p. ("Delitti colposi di danno") in relazione all'art. 428 c.p., co 1 ("Naufragio, sommersione o disastro aviatorio") e di cui all'art. 589, co 1, 2 e 4 c.p. ("Omicidio colposo") nonché nei confronti della Società in ordine all'illecito amministrativo di cui agli artt. 5 co 1 lett. a) e 25 septies co 2 del D.Lgs. 231/01 ("Omicidio colposo o lesioni gravi o gravissime commesse con violazione delle norme sulla tutela della salute e sicurezza

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

sul lavoro”). Lo scorso 23 luglio è stato notificato l’avviso di fissazione dell’udienza preliminare unitamente alla richiesta di rinvio a giudizio formulata dal Pubblico Ministero nei confronti dei predetti soggetti, con udienza preliminare fissata per il 10 dicembre 2025;

- quanto al procedimento condotto dalla Procura della Repubblica presso il Tribunale di Napoli, in cui l’ex Amministratore Delegato di Leonardo S.p.a. risultava indagato per il reato di cui agli artt. 110 c.p., 61 bis c.p., 322 bis comma I e comma II, nr 2 c.p. in relazione alla fornitura di prodotti della Società alla Colombia, si è appreso che il Giudice per le Indagini Preliminari presso il Tribunale di Napoli in data 27 marzo 2025 ha disposto l’archiviazione.

Sulla base delle conoscenze acquisite e dei riscontri delle analisi ad oggi effettuate, gli Amministratori di Leonardo non hanno effettuato specifici accantonamenti su tali fattispecie. Eventuali sviluppi negativi - ad oggi non prevedibili né determinabili - derivanti dagli approfondimenti interni o dalle indagini giudiziarie in corso saranno oggetto di coerente valutazione ai fini di eventuali accantonamenti.

* * * * *

Con riferimento ai rischi derivanti da 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. 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 del bilancio consolidato 2024, al quale si rimanda, si segnalano i seguenti aggiornamenti:

- con riferimento al giudizio promosso in data 24 settembre 2024 dal Fallimento della Moreggia & C. S.p.a., società fornitrice di componentistica meccanica, contenente domanda di risarcimento dei danni asseritamente arrecati da Leonardo S.p.A. per abuso dell’attività di direzione e coordinamento di cui all’art. 2497 c.c. per complessivi €mil. 110 circa, Leonardo si è costituita in giudizio chiedendo il rigetto delle domande avversarie e altresì formulando domanda riconvenzionale per €mil. 10 circa. La prima udienza di comparizione si è svolta il 4 luglio 2025 e, sentite le parti, il giudice si è riservato sulle istanze istruttorie.
- in relazione all’incidente occorso all’elicottero AW169 in data 27 ottobre 2018 nei pressi dello Stadio King Power di Leicester City in esito al quale sono decedute le cinque persone a bordo, tra cui l’allora Presidente del Leicester City Football Club, in data 20 maggio 2025 è stato notificato l’atto di citazione contenente una richiesta di risarcimento danni nei confronti di Leonardo pari a GBPmln. 2.148. Il giudizio è stato incardinato presso la “Technology and Construction Court”, sezione specializzata dell’High Court of England and Wales. Leonardo non ha eccepito la carenza di giurisdizione e d’intesa con gli attori ha concordato un’estensione del termine per costituirsi, che scadrà il 24 ottobre 2025. In base agli elementi ad oggi noti, la posizione di Leonardo relativamente al contenzioso come rappresentato in sede di Bilancio al 31 dicembre 2024, supportata da legali esterni e in stretta collaborazione con le compagnie assicurative coinvolte, resta immutata.

* * * * *

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

Si segnala, inoltre, che i contratti a lungo termine del Gruppo, in virtù della loro complessità, del loro avanzato contenuto tecnologico e della natura dei committenti sono talora caratterizzati da controversie con i clienti riferibili alla rispondenza dei lavori eseguiti alle configurazioni richieste dal cliente e alle performance dei prodotti forniti. A fronte delle criticità prevedibili la Società provvede ad adeguare i costi stimati per l'esecuzione dei contratti, anche tenendo conto delle possibili evoluzioni di tali controversie. Relativamente ai contratti in corso di esecuzione caratterizzati da incertezze e problematiche oggetto di discussione con i clienti si segnala che, con riferimento alla *termination for default*, a causa di asseriti ritardi e non conformità, formalizzata nel mese di giugno 2022 dall'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), nel mese di aprile 2023 le parti avevano avviato una procedura di mediazione. Nel mese di maggio 2024 la mediazione si è conclusa senza successo e in data 24 maggio 2024 NDMA ha citato NHI e le sue *parent companies* dinnanzi al Tribunale di Oslo. NHI ha presentato la propria difesa e la sua domanda riconvenzionale. Il nuovo processo di mediazione guidato dal Tribunale di Oslo si è concluso nel mese di giugno 2025 senza successo attesa l'eccessiva distanza delle posizioni tra le parti e il giudizio pertanto proseguirà con la prima udienza fissata al 10 novembre 2025. Sulla base di quanto descritto e tenendo conto anche dell'evoluzione del processo di mediazione giudiziale intervenuta nel corso del primo semestre 2025, Leonardo ha aggiornato la valutazione del rischio associato alla controversia.

18. BENEFICI AI DIPENDENTI

	31 dicembre 2024			30 giugno 2025		
	Passività	Attività	Netto	Passività	Attività	Netto
Fondo TFR	201	-	201	191	-	191
Piani a benefici definiti	62	224	(162)	51	223	(172)
Piani a contribuzione definita	52	-	52	50	-	50
	315	224	91	292	223	69

L'incremento del surplus dei piani pensionistici esteri è legato principalmente all'andamento dei piani dell'area UK.

19. ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI E NON CORRENTI

	31 dicembre 2024		30 giugno 2025	
	Non correnti	Correnti	Non correnti	Correnti
Debiti verso dipendenti	54	586	45	723
Risconti passivi	82	196	80	188
Debiti verso istituzioni sociali	-	253	-	248
Debiti verso MIMiT L. 808/1985	233	3	235	3
Debiti verso MIMiT per diritti di regia L. 808/1985	217	11	225	6
Debiti per imposte indirette	-	147	-	103
Derivati passivi	-	187	-	192
Altri debiti	368	512	339	503
Altri debiti verso parti correlate (Nota 31)	-	29	-	5
	954	1.924	924	1.971

Gli altri debiti non correnti includono, in particolare, il debito verso la Bell Helicopter per €mil. 244 (€mil. 275 al 31 dicembre 2024), derivante dall'acquisizione totalitaria del programma AW609.

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

20. DEBITI COMMERCIALI, INCLUSE LE PASSIVITÀ DERIVANTI DA CONTRATTI

	31 dicembre 2024	30 giugno 2025
Debiti verso fornitori	3.210	3.088
Debiti commerciali verso parti correlate (Nota 31)	553	423
Debiti commerciali	3.763	3.511
Passività derivanti da contratti	9.506	9.401
	13.269	12.912

21. RICAVI

	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno	
	2024	2025
Ricavi provenienti da contratti con i clienti	6.776	6.924
Variazione delle attività derivanti da contratti	194	145
Ricavi da parti correlate (Nota 31)	1.015	1.850
	7.985	8.919

La disaggregazione per timing di rilevazione, viceversa, è di seguito riportata:

	2024	2025
Ricavi rilevati at point in time	1.307	1.510
Ricavi rilevati over time	6.678	7.409
	7.985	8.919

La disaggregazione per area geografica e settore di business, è riportata nella Nota 7.

22. ALTRI RICAVI E COSTI OPERATIVI

	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno					
	2024			2025		
	Ricavi	Costi	Netto	Ricavi	Costi	Netto
Contributi per formazione di ricerca e sviluppo	51	-	51	50	-	50
Differenze cambio su partite operative	60	(61)	(1)	113	(116)	(3)
Imposte indirette	-	(19)	(19)	-	(24)	(24)
Oneri di ristrutturazione	-	(1)	(1)	-	-	-
Assorbimenti (accantonamenti) fondi rischi	141	(193)	(52)	93	(202)	(109)
Altri	23	(22)	1	11	(20)	(9)
Altri da parti correlate (Nota 31)	2	-	2	286	-	286
	277	(296)	(19)	553	(362)	191

Il dato del primo semestre 2025 include la plusvalenza rilevata a seguito della cessione del *business* UAS a Fincantieri, pari a circa €mil. 283, perfezionata nel mese di gennaio 2025.

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

23. COSTI PER ACQUISTI E PERSONALE

	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno	
	2024	2025
Costi per acquisti di materie	2.828	3.121
Costi per acquisti di servizi	2.162	2.372
Costi verso parti correlate (Nota 31)	271	303
Costi per il personale	2.518	2.734
<i>Salari, stipendi e contributi</i>	2.297	2.497
<i>Costi relativi a piani a benefici definiti</i>	12	5
<i>Costi relativi a piani a contribuzione definita</i>	100	122
<i>Oneri netti di ristrutturazione</i>	10	7
<i>Altri costi per il personale</i>	99	103
Variazione rimanenze prodotti finiti in corso di lavorazione e semilavorati	(394)	(279)
Costi capitalizzati per costruzioni interne	(153)	(172)
	7.232	8.079

Il Gruppo ha rilevato nel semestre canoni di locazione a breve termine per €mil. 25 e canoni di locazione di beni di modesto valore per €mil. 14.

I Costi per il personale risentono dell'incremento dell'organico medio – n. 59.934 risorse al 30 giugno 2025 rispetto alle n. 57.160 del periodo comparativo – in tutti i settori di *business* e considerando altresì gli effetti della cessione dell'*Underwater Armaments & Systems*, avvenuta nel mese di gennaio 2025 (-458 risorse).

L'organico puntuale dettagliato per qualifica è invece il seguente:

	31 dicembre 2024	30 giugno 2025	Variazione
Dirigenti (*)	1.301	1.274	(27)
Quadri	7.610	7.850	240
Impiegati	37.527	37.926	399
Operai (**)	14.030	14.215	185
	60.468	61.265	797

(*) *comprende i piloti*

(**) *comprende gli intermedi*

Si riporta di seguito la suddivisione dell'organico puntuale per settore:

	31 dicembre 2024	30 giugno 2025	Variazione
Elicotteri	14.479	14.559	80
Elettronica per la Difesa e Sicurezza	24.071	24.405	334
Cyber & Security Solutions	2.754	2.795	41
Aeronautica	11.846	12.062	216
Spazio	3.867	3.937	70
Altre	3.451	3.507	56
	60.468	61.265	797

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

24. AMMORTAMENTI, SVALUTAZIONI E RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno	
	2024	2025
Ammortamento attività immateriali	117	118
<i>Costi di sviluppo</i>	26	23
<i>Oneri non ricorrenti</i>	25	25
<i>Acquisite per aggregazioni aziendali</i>	28	27
<i>Concessioni, licenze e marchi</i>	14	19
<i>Altre attività immateriali</i>	24	24
Ammortamento attività materiali e investimenti immobiliari	151	156
Ammortamento diritto d'uso	49	48
Impairment di altre attività	19	-
Rettifiche di valore di attività finanziarie	17	8
	353	330

Gli ammortamenti del periodo si presentano in linea con il dato al 30 giugno 2024. La voce *impairment* di altre attività del periodo comparativo era relativa al settore Aeronautica.

Le rettifiche di valore di attività finanziarie si riferiscono alle valutazioni condotte periodicamente al fine di valutare la recuperabilità delle attività finanziarie iscritte nel bilancio consolidato, coerentemente con le disposizioni dell'IFRS 9 in materia di *impairment*.

25. PROVENTI E ONERI FINANZIARI

	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno					
	2024			2025		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
Interessi	40	(59)	(19)	26	(37)	(11)
Interessi su passività per leasing	-	(14)	(14)	-	(13)	(13)
Commissioni su finanziamenti	-	(5)	(5)	-	(5)	(5)
Risultati fair value a conto economico	2	(15)	(13)	8	(3)	5
Premi pagati/incassati su forward	26	(35)	(9)	31	(40)	(9)
Differenze cambio	30	(28)	2	34	(37)	(3)
Interessi netti su piani a benefici definiti	-	-	-	1	-	1
Proventi (oneri) verso parti correlate (Nota 31)	6	(33)	(27)	4	(33)	(29)
Altri proventi e (oneri) finanziari	370	(17)	353	2	(8)	(6)
	474	(206)	268	106	(176)	(70)

Sull'andamento dei proventi e oneri finanziari netti incide la plusvalenza rilevata nel primo semestre 2024, pari a €mil. 366, relativa alla valutazione al *fair value* del Gruppo Telespazio, effettuata ai fini del consolidamento integrale dello stesso.

Al netto di tale componente, la voce beneficia 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, oltre che del maggior valore delle poste valutate a *fair value*.

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

26. EFFETTO DELLA VALUTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno	
	2024	2025
Thales Alenia Space	(30)	(17)
MBDA + Hensoldt	44	46
GIE ATR	(5)	(29)
Partecipazioni strategiche	9	-
Altre	8	11
	17	11

Il decremento nel risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto è principalmente legato al previsto andamento della partecipata strategica GIE-ATR, in parte compensato dal parziale recupero della JV Thales che comincia a beneficiare delle azioni di efficientamento avviate. L'andamento delle partecipazioni non strategiche si presenta in leggero miglioramento rispetto al periodo comparativo.

27. IMPOSTE SUL REDDITO

	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno	
	2024	2025
Imposte correnti	(69)	(93)
Imposte relative ad esercizi precedenti	22	3
(Accantonamenti) assorbimenti per contenziosi fiscali	2	(1)
Imposte differite nette	(66)	(9)
	(111)	(100)

28. ATTIVITÀ POSSEDUTE PER LA VENDITA E DISCONTINUED OPERATION

Al 30 giugno 2025 non sono presenti attività e passività classificate come possedute per la vendita. Il dato al 31 dicembre 2024 accoglieva, principalmente, il ramo "Underwater Armaments and Systems" di Leonardo, ceduto a inizio 2025. Il dettaglio è di seguito riportato:

	31 dicembre 2024	30 giugno 2025
Attività non correnti	98	-
Attività correnti	192	-
Attività possedute per la vendita	290	-
Passività non correnti	7	-
Passività correnti	131	-
Passività direttamente correlate ad attività possedute per la vendita	138	-
	152	-

Al 30 giugno 2025 e 2024 non sono presenti *discontinued operations*.

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

29. UTILE PER AZIONE

	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno	
	2024	2025
Media delle azioni durante il periodo (in migliaia)	575.307	576.437
Risultato Netto (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	526	501
Risultato delle continuing operation (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	526	501
Risultato delle discontinued operation (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	-	-
Utile (perdita) per azione base e diluito (EPS) (€)	0,914	0,869
Utile (perdita) per azione base e diluito (EPS) delle continuing operation (€)	0,914	0,869
Utile (perdita) per azione base e diluito (EPS) delle discontinued operation (€)	n.a	n.a.

L'utile per azione base al 30 giugno 2025, così come quello relativo al periodo a confronto, risulta uguale all'utile per azione diluito, in quanto non sono presenti elementi diluitivi.

30. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ OPERATIVE E DI INVESTIMENTO

	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno	
	2024	2025
Risultato Netto	555	542
Ammortamenti e svalutazioni	353	330
Effetti della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	(17)	(11)
Imposte sul reddito	111	100
Costi per piani a benefici definiti	12	5
Oneri e proventi finanziari netti	(268)	70
Accantonamenti netti a fondi rischi e svalutazione magazzino	101	152
Plusvalenza da cessione di business	-	(283)
Altre poste non monetarie	23	36
870	941	

Le variazioni del capitale circolante sono così composte:

	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno	
	2024	2025
Rimanenze	(521)	(657)
Attività e passività derivanti da contratti	(114)	(141)
Crediti e debiti commerciali	(236)	(126)
(871)	(924)	

Le variazioni delle altre attività di investimento o disinvestimento includono i dividendi ricevuti e gli effetti delle acquisizioni e cessioni di partecipazioni, e sono così composte:

	2024	2025
Operazioni strategiche	-	446
Dividendi ricevuti	136	238
Variazione di altre attività di investimento o disinvestimento	7	(1)
143	683	

Le operazioni strategiche includono esclusivamente la cessione del *business* UAS.

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

31. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

I rapporti con parti correlate sono effettuati alle normali condizioni di mercato, così come sono regolati i crediti e i debiti produttivi di interessi, ove non regolati da specifiche condizioni contrattuali. Di seguito si evidenziano gli importi relativi ai saldi patrimoniali ed economici. L'incidenza sui flussi finanziari delle operazioni con parti correlate è invece riportata direttamente nello schema di rendiconto finanziario.

	Crediti finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
CREDITI AL 31 dicembre 2024						
<u>Collegate</u>						
NHIndustries SAS				332		332
Iveco - Oto Melara Scarl				81		81
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH				51		51
AgustaWestland Aviation Services LLC				24		24
HENSOLDT AG				10		10
Macchi Hurel Dubois SAS				14		14
Altre di importo unitario inferiore a €mil. 10			3	17	1	21
<u>I.V.</u>						
Thales Alenia Space SAS			325	16		341
Polo Strategico Nazionale SpA				43		43
GIE ATR				41		41
MBDA SAS				27	2	29
Orizzonte - Sistemi Navali SpA				26		26
Spaceopal GmbH				17		17
Altre di importo unitario inferiore a €mil. 10				13		13
<u>Altre imprese e consorzi</u>						
Consorzio Protezioni Balistiche Italia				14		14
Altre di importo unitario inferiore a €mil. 10			2	7		9
<u>Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF</u>						
Cassa Depositi e Prestiti SpA				49		49
Ministero dell'Economia e delle Finanze				14		14
ENAV SpA				10		10
Altre di importo unitario inferiore a €mil. 10				22		22
Totale	-	-	330	828	3	1.161
<i>Incidenza % sul totale del periodo</i>	-	-	93,8%	21,6%	1,4%	

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

CREDITI AL 30 giugno 2025

Collegate

	Crediti finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
NHIndustries SAS				220		220
Iveco - Oto Melara Scarl				64		64
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH				44		44
Macchi Hurel Dubois SAS				15		15
AgustaWestland Aviation Services LLC				13		13
Altre di importo unitario inferiore a €mil. 10			3	26	1	30

I.V.

Polo Strategico Nazionale SpA				59		59
MBDA SAS				40		40
GIE ATR				30	40	70
Orizzonte - Sistemi Navali SpA				29		29
Thales Alenia Space SAS			246	14		260
Altre di importo unitario inferiore a €mil. 10				17	1	18

Altre imprese e consorzi

Consorzio Protezione Balistiche Italia				14		14
Altre di importo unitario inferiore a €mil. 10			2	6		8

Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF

Cassa Depositi e Prestiti SpA				132	4	136
Ministero dell'Economia e delle Finanze				15		15
Altre di importo unitario inferiore a €mil. 10				21		21

Totale	-	-	251	759	46	1.056
---------------	---	---	------------	------------	-----------	--------------

Incidenza % sul totale del periodo

- - 91,6% 20,9% 15,6%

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

DEBITI AL 31 dicembre 2024

Collegate

	Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri debiti correnti	Totale
NHIndustries SAS				282		282
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH			144	79		223
Gulf System Logistic Services Company WLL				27		27
HENSOLDT AG				19		19
Elettronica SpA				18		18
Leonardo Helicopteres Algerie			20			20
Altre di importo unitario inferiore a €mil. 10			2	10	4	16

I.V.

MBDA SAS			1.457	38		1.495
Thales Alenia Space SAS				20		20
GIE ATR				4	24	28
Altre di importo unitario inferiore a €mil. 10			1	18		19

Altre imprese e consorzi

Altre di importo unitario inferiore a €mil. 10				5		5
--	--	--	--	---	--	---

Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF

Cassa Depositi e Prestiti SpA	100			1	1	102
Enel SpA				29		29
Altre di importo unitario inferiore a €mil. 10				3		3
Totale	100	-	1.624	553	29	2.306

Incidenza % sul totale del periodo

4,2% - 69,8% 14,7% 1,9%

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

DEBITI AL 30 giugno 2025

Collegate

	Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri debiti correnti	Totale
NHIndustries SAS				166		166
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH			51	80		131
Gulf System Logistic Services Company WLL				38		38
HENSOLDT AG				16		16
Elettronica SpA				12		12
Altre di importo unitario inferiore a €mil. 10			2	6	3	11

I.V.

MBDA SAS			1.393	30		1.423
Thales Alenia Space SAS				14		14
Rotorsim Srl				14		14
Altre di importo unitario inferiore a €mil. 10				13	1	14

Altre imprese e consorzi

Altre di importo unitario inferiore a €mil. 10				4		4
--	--	--	--	---	--	---

Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF

Cassa Depositi e Prestiti SpA			100	11	1	112
Enel SpA				18		18
Altre di importo unitario inferiore a €mil. 10				1		1

Totale

	-	-	1.546	423	5	1.974
--	---	---	-------	-----	---	-------

Incidenza % sul totale del periodo

	-	-	67,6%	12,0%	0,3%	
--	---	---	-------	-------	------	--

I crediti commerciali sono di seguito commentati, unitamente ai ricavi verso parti correlate.

I crediti finanziari si riferiscono principalmente ai rapporti finanziari verso la *joint venture* Thales Alenia Space. I debiti finanziari verso parti correlate includono, in particolare, i debiti delle società del Gruppo verso MBDA per €mil. 1.393 (€mil. 1.457 al 31 dicembre 2024) e verso la società Eurofighter per €mil. 51 (€mil. 144 al 31 dicembre 2024). L'esposizione finanziaria verso Cassa Depositi e Prestiti (€mil. 100) si riferisce al finanziamento sottoscritto nel 2020 a supporto di investimenti in ricerca, sviluppo ed innovazione previsti nel Piano Industriale, diventato corrente.

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2024

	Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Altri costi operativi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
<u>Collegate</u>						
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH	366		59			1
NHIndustries SAS	117					
Iveco-Oto Melara Scarl	98		1			1
Macchi Hurel Dubois SAS	20					
AgustaWestland Aviation Services LLC	19					
HENSOLDT AG	13		44			
Elettronica SpA	1		28			
Altre di importo unitario inferiore a €mil. 10	15		4		1	
<u>J.V.</u>						
GIE ATR	78		5			
Orizzonte - Sistemi Navali SpA	51		1			
MBDA SAS	40		34			31
Spaceopal GmbH	37	1				
Thales Alenia Space SAS	25		10		5	
Polo Strategico Nazionale SpA	18					
Altre di importo unitario inferiore a €mil. 10	2	1	11			
<u>Altre imprese e consorzi</u>						
Panavia Aircraft GmbH	11					
Altre di importo unitario inferiore a €mil. 10	12		2			
<u>Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF</u>						
Cassa Depositi e Prestiti SpA	26					
Poste Italiane SpA	24					
ENAV SpA	11					
ENEL SpA	3		64			
Altre di importo unitario inferiore a €mil. 10	28		8			
Totale	1.015	2	271	-	6	33
<i>Incidenza % sul totale del periodo</i>	<i>12,7%</i>	<i>0,7%</i>	<i>3,7%</i>	<i>-</i>	<i>1,3%</i>	<i>16,0%</i>

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2025

Collegate

	Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Altri costi operativi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH	713		59			1
NHIndustries SAS	171					
Iveco-Oto Melara Scarl	141		1			1
AgustaWestland Aviation Services LLC	20					
Macchi Hurel Dubois SAS	19					
Euromids SAS	16					
HENSOLDT AG	14		48			
Elettronica SpA			40			
Altre di importo unitario inferiore a €mil. 10	12		5			

I.V.

Orizzonte - Sistemi Navali SpA	77		1			
MBDA SAS	70		53			29
GIE ATR	54		5			
Polo Strategico Nazionale SpA	46					
Spaceopal GmbH	36	1				
Thales Alenia Space SAS	22		15		4	
Rotorsim Srl		2	10			
Altre di importo unitario inferiore a €mil. 10			4			

Altre imprese e consorzi

Consorzio Protezioni Balistiche Italia	13					
Panavia Aircraft GmbH	10					
Altre di importo unitario inferiore a €mil. 10	1		3			

Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF

Cassa Depositi e Prestiti SpA	365	283				2
Poste Italiane SpA	10					
Enel SpA	4		54			
Altre di importo unitario inferiore a €mil. 10	36		5			

Totale	1.850	286	303	-	4	33
<i>Incidenza % sul totale del periodo</i>	<i>20,7%</i>	<i>51,7%</i>	<i>3,8%</i>	<i>-</i>	<i>3,8%</i>	<i>18,8%</i>

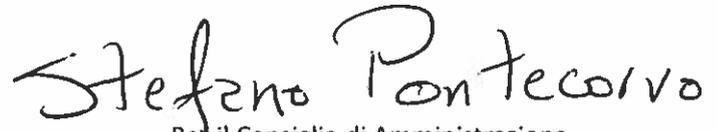
I crediti commerciali e i ricavi più significativi, oltre quelli verso le *joint venture*, sono relativi alle società:

- Eurofighter Jagdflugzeug GmbH nell'ambito del programma aeronautico EFA;
- NHIndustries SAS nell'ambito del programma elicotteristico NH90;
- Iveco-Otomelara Scarl per la produzione e l'assistenza postvendita di mezzi terrestri per difesa e sicurezza;
- Cassa Depositi e Prestiti, principalmente verso la controllata Fincantieri, nell'ambito di forniture per le navi Pattugliatori Polivalenti d'Altura, oltre la già citata plusvalenza rilevata a seguito della cessione del business UAS, classificata tra gli altri ricavi operativi.

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

I costi, oltre quelli verso le *joint venture*, sono relativi principalmente a:

- Eurofighter Jagdflugzeug GmbH nell'ambito del già citato programma EFA;
- Elettronica Spa per il supporto alla flotta dei veicoli EFA e in ambito del programma GCAP.

A handwritten signature in black ink that reads 'Stefano Pontecorvo'.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Stefano Pontecorvo)

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

ALLEGATO: AREA DI CONSOLIDAMENTO

Elenco delle Società consolidate con il metodo integrale (importi in valuta)

Denominazione	Sede	Società partecipante	Valuta	Capitale sociale	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
					Diretto	Indiretto	
3083683 NOVA SCOTIA LIMITED	Halifax, Nova Scotia (Canada)	ENGINEERED SUPPORT SYSTEMS INC	CAD	-		100	71,37
AGUSTAWESTLAND INDIA PRIVATE LTD (IN LIQ.)	New Delhi (India)	LEONARDO GLOBAL SOLUTIONS SPA AGUSTAWESTLAND LTD	INR	11.519.450		100	100
AGUSTAWESTLAND INTERNATIONAL LTD	Yeovil, Somerset (UK)	AGUSTAWESTLAND LTD	GBP	511.000		100	100
AGUSTAWESTLAND LTD	Yeovil, Somerset (UK)	LEONARDO UK LTD	GBP	1.520.304		100	100
AGUSTAWESTLAND PHILADELPHIA CO	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO US CORPORATION	USD	20.000.000		100	100
ALEA SRL	Pordenone	LEONARDO SPA	EUR	120.000	100		100
DAYLIGHT DEFENCE LLC	Wilmington, Delaware (USA)	DAYLIGHT SOLUTIONS INC	USD	-		100	71,37
DAYLIGHT SOLUTIONS INC	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO DRS INC	USD	1		100	71,37
DISPOSITIVI PROTEZIONE INDIVIDUALE D.P.I. SRL	Roma	LARIMART SPA	EUR	309.600		77,92	46,75
DRS ADVANCED ISR LLC	Wilmington, Delaware (USA)	DRS DEFENSE SOLUTIONS LLC	USD	-		100	71,37
DRS DEFENSE SOLUTIONS LLC	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO DRS INC	USD	-		100	71,37
DRS ENVIRONMENTAL SYSTEMS INC	Wilmington, Delaware (USA)	ENGINEERED SUPPORT SYSTEMS INC	USD	2		100	71,37
DRS HOMELAND SECURITY SOLUTIONS INC	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO DRS INC	USD	1		100	71,37
DRS INTERNATIONAL INC	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO DRS INC	USD	1		100	71,37
DRS NAVAL POWER SYSTEMS INC	Wilmington, Delaware (USA)	ENGINEERED SUPPORT SYSTEMS INC	USD	1		100	71,37
DRS NETWORK & IMAGING SYSTEMS LLC	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO DRS INC	USD	-		100	71,37
DRS SIGNAL SOLUTIONS INC	Wilmington, Delaware (USA)	DRS DEFENSE SOLUTIONS LLC	USD	10		100	71,37
DRS SURVEILLANCE SUPPORT SYSTEMS INC	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO DRS INC	USD	1		100	71,37
DRS SUSTAINMENT SYSTEMS INC	Wilmington, Delaware (USA)	ENGINEERED SUPPORT SYSTEMS INC	USD	1.000		100	71,37
DRS SYSTEMS MANAGEMENT LLC	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO DRS INC	USD	1		100	71,37
DRS SYSTEMS INC	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO DRS INC	USD	1		100	71,37
DRS RADA TECHNOLOGIES LTD	Netanya (Israele)	LEONARDO DRS INC	ILS	1.491.527		100	71,37
DRS TECHNOLOGIES CANADA INC	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO DRS INC	USD	1		100	71,37
DRS TECHNOLOGIES CANADA LTD	Kanata, Ontario (Canada)	DRS TECHNOLOGIES CANADA INC	CAD	100		100	71,37
DRS TECHNOLOGIES SAUDI ARABIA LLC	Riyadh (Arabia Saudita)	LEONARDO DRS INC	SAR	2.000.000		49	34,97
DRS TECHNOLOGIES UK LIMITED	Yeovil, Somerset (UK)	LEONARDO UK LTD	GBP	1		100	100
DRS TRAINING & CONTROL SYSTEMS LLC	Tallahassee, Florida (USA)	DRS DEFENSE SOLUTIONS LLC	USD	510		100	71,37
DRS UNMANNED TECHNOLOGIES INC	Wilmington, Delaware (USA)	DRS TRAINING & CONTROL SYSTEMS LLC	USD	1		100	71,37

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

E2E ENGINEERING LIMITED	Luton (UK)	TELESPAZIO UK LTD	GBP	489	100	67
E2E SATCOM LIMITED	Luton (UK)	E2E ENGINEERING LIMITED	GBP	900	100	67
E2E SERVICES LIMITED	Luton (UK)	E2E ENGINEERING LIMITED	GBP	300	100	67
E - GEOS SPA	Matera	TELESPAZIO SPA	EUR	5.000.000	80	53,60
EARTHLAB LUXEMBOURG SA	Mamer (Lussemburgo)	TELESPAZIO BELGIUM SRL E - GEOS SPA	EUR	4.875.000	100	64,72
ENGINEERED COIL COMPANY	Jefferson City, Missouri (USA)	ENGINEERED SUPPORT SYSTEMS INC	USD	1.000	100	71,37
ENGINEERED SUPPORT SYSTEMS INC	Jefferson City, Missouri (USA)	LEONARDO DRS INC	USD	1	100	71,37
ESSI RESOURCES LLC	Frankfort, Kentucky (USA)	DRS SUSTAINMENT SYSTEMS INC	USD	-	100	71,37
GAF AG	Monaco (Germania)	E - GEOS SPA	EUR	256.000	100	53,60
G.E.M. ELETTRONICA SRL	San Benedetto del Tronto (Ascoli Piceno)	LEONARDO SPA	EUR	4.500.000	65	65,00
KOPTER GERMANY GMBH	HÖHENKIRCHEN-Siegersbrunn (Germania)	KOPTER GROUP AG	EUR	25.000	100	100
KOPTER GROUP AG	Mollis, Glarona Nord (Svizzera)	LEONARDO SPA	CHF	32.000.000	100	100
LARIMART SPA	Roma	LEONARDO SPA	EUR	2.500.000	60	60,00
LAUREL TECHNOLOGIES PARTNERSHIP	Wilmington, Delaware (USA)	DRS SYSTEMS MANAGEMENT LLC DRS SIGNAL SOLUTIONS INC	USD	-	100	71,37
LEONARDO AUSTRALIA PTY LTD	Essendon, Victoria (Australia)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA	AUD	8.366.301	100	100
LEONARDO BELGIUM SA	Grace Hollogne (Belgio)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA SELEX ES INTERNATIONAL LTD	EUR	500.000	100	100
LEONARDO CAE ADVANCED JET TRAINING SRL	Villasor (Cagliari)	LEONARDO SPA	EUR	49.040.000	50	50
LEONARDO (CHINA) CO. LTD	Beijing (Cina)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA	USD	800.000	100	100
LEONARDO DO BRASIL LTDA	Itapevi (Brasile)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA SELEX ES INTERNATIONAL LTD	BRL	48.241.788	100	100
LEONARDO DRS INC	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO US HOLDING LLC	USD	262.454.115	71,37	71,37
LEONARDO ELECTRONICS US INC	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO US CORPORATION	USD	32.750.000	100	100
LEONARDO FOR AVIATION SERVICES (SPC)	Kuwait City (Kuwait)	LEONARDO SPA	KWD	300.000	100	100
LEONARDO GERMANY GMBH	Neuss (Germania)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA SELEX ES INTERNATIONAL LTD	EUR	2.500.000	100	100
LEONARDO GLOBAL SOLUTIONS SPA	Roma	LEONARDO SPA	EUR	51.000.000	100	100
LEONARDO GMBH	Colonia (Germania)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA	EUR	25.700	100	100
LEONARDO HELICOPTERS USA INC	Wilmington, Delaware (USA)	AGUSTAWESTLAND PHILADELPHIA CO	USD	-	100	100
LEONARDO INTERNATIONAL SPA	Roma	LEONARDO SPA	EUR	1.000.000	100	100
LEONARDO LOGISTICS SPA	Roma	LEONARDO SPA	EUR	100.000	100	100
LEONARDO LOGISTICS POLAND SP Z O.O	Swidnik (Polonia)	LEONARDO LOGISTICS SPA	PLN	5.000	100	100
LEONARDO MALAYSIA SDN BHD	Kuala Lumpur (Malesia)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA	MYR	2.500.000	100	100
LEONARDO PORTUGAL SA	Porto Salvo Oeiras (Portogallo)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA	EUR	100.000	100	100
LEONARDO ROMANIA AEROSPACE, DEFENCE & SECURITY SA	Ploiesti (Romania)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA SELEX ES INTERNATIONAL LTD	RON	10.847.960	100	100
LEONARDO SAUDI LTD	Riyadh (Arabia Saudita)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA	SAR	500.000	100	100

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

LEONARDO SOUTH AFRICA (PTY) LTD	Pretoria (Sud Africa)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA	ZAR	1.500	100	100
LEONARDO TECHNOLOGIES & SERVICES LTD	Nairobi (Kenya)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA	KES	109.600.000	100	100
LEONARDO TURKEI HAVACILIK SAVUNMA VE GUVENLIK SISTEMLERI AS	Ankara (Turchia)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA SELEX ES INTERNATIONAL LTD	TRY	79.557.009	100	100
LEONARDO UK LTD	Londra (UK)	LEONARDO SPA	GBP	314.500.100	100	100
LEONARDO US AIRCRAFT LLC	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO US SUBHOLDINGS LLC	USD	100	100	100
LEONARDO US AUTOMATION INC	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO US CORPORATION	USD	10	100	100
LEONARDO US CORPORATION	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO US HOLDING LLC	USD	10	100	100
LEONARDO US HOLDING LLC	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO SPA LEONARDO INTERNATIONAL SPA	USD	10	53,53	46,47
LEONARDO US SUBHOLDING LLC	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO US CORPORATION	USD	100	100	100
OTO MELARA NORTH AMERICA LLC	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO DRS INC	USD	-	100	71,37
PARTECH SYSTEMS PTY LTD	Yerriyong (Australia)	LEONARDO AUSTRALIA PTY LTD	AUD	330	100	100
PIVOTAL POWER INC	Halifax, Nova Scotia (Canada)	3083683 NOVA SCOTIA LIMITED	CAD	-	100	71,37
PRECISION AVIATION PROPERTY PTY LTD	Pretoria (Sud Africa)	LEONARDO SOUTH AFRICA (PTY) LTD	ZAR	100	100	100
PRECISION AVIATION TRAINING ACADEMY PTY LTD	Pretoria (Sud Africa)	LEONARDO SOUTH AFRICA (PTY) LTD	ZAR	1.000	100	100
RADA INNOVATIONS LLC	Delaware (USA)	RADA SENSORS INC	USD	1	100	71,37
RADA SENSORS INC	Delaware (USA)	DRS RADA TECHNOLOGIES LTD	USD	100	100	71,37
RADA TECHNOLOGIES LLC	Delaware (USA)	RADA SENSORS INC	USD	1	100	71,37
RARTEL SA	Bucarest (Romania)	TELESPAZIO SPA	RON	468.500	61,06	40,91
REGIONALNY PARK PRZEMYSLOWY SWIDNIK SP Z O.O	Swidnik (Polonia)	PZL-SWIDNIK SA	PLN	7.722.000	76,08	76,08
SELEX ELSAG LTD	Basildon, Essex (UK)	LEONARDO UK LTD	GBP	25.800.100	100	100
SELEX ES AUSTRALIA PTY LTD	Melbourne (Australia)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA	AUD	500.000	100	100
LEONARDO US CYBER AND SECURITY SOLUTIONS LLC (ex Selex ES LLC)	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO US SUBHOLDINGS LLC	USD	100	100	100
SELEX ES INTERNATIONAL LTD	Basildon, Essex (UK)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA	GBP	100	100	100
SELEX ES MALAYSIA SDN BHD	Kuala Lumpur (Malesia)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA	MYR	500.000	100	100
T - S HOLDING CORPORATION	Austin, Texas (USA)	TECH-SYM LLC	USD	280.000	100	71,37
TECH-SYM LLC	Carson City, Nevada (USA)	LEONARDO DRS INC	USD	10	100	71,37
TELESPAZIO ARGENTINA SA	Buenos Aires (Argentina)	TELESPAZIO SPA TELESPAZIO BRASIL SA	ARS	9.950.000	100	66,96
TELESPAZIO BELGIUM SRL	Bastogne (Belgio)	TELESPAZIO SPA TELESPAZIO FRENCH GUIANA SARL	EUR	1.282.750	100	67
TELESPAZIO BRASIL SA	Rio de Janeiro (Brasile)	TELESPAZIO LATIN AMERICA LTDA	BRL	58.724.000	98,77	66,18
TELESPAZIO FRANCE SAS	Tolosa (Francia)	TELESPAZIO SPA	EUR	33.670.000	100	67
TELESPAZIO FRENCH GUIANA SARL	Kourou (Guyana Francese)	TELESPAZIO SPA	EUR	7.625	100	67
TELESPAZIO GERMANY GMBH	Darmstadt (Germania)	TELESPAZIO SPA TELESPAZIO FRANCE SAS	EUR	44.150	100	67
TELESPAZIO IBERICA SL	Madrid (Spagna)	TELESPAZIO SPA	EUR	2.230.262	100	67

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

TELESPAZIO LATIN AMERICA LTDA	Rio de Janeiro (Brasile)	TELESPAZIO SPA TELESPAZIO UK LTD	BRL	56.444.390	100	67
TELESPAZIO SPA	Roma	LEONARDO SPA	EUR	50.000.000	67	67
TELESPAZIO UK LTD	Luton (UK)	TELESPAZIO SPA	GBP	14.400.048	100	67
TELESPAZIO UK SL	Madrid (Spagna)	TELESPAZIO UK LTD	EUR	3.100	100	67
TTI TACTICAL TECHNOLOGIES INC	Ottawa, Ontario (Canada)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA	CAD	2.500.001	100	100
WYTWORNIA SPRZETU KOMUNIKACYJNEGO "PZL-SWIDNIK" SPOLKA AKCYJNA	Swidnik (Polonia)	LEONARDO SPA	PLN	137.401.350	100	100

Elenco delle Società consolidate con il metodo del patrimonio netto (importi in valuta)

Denominazione	Sede	Società partecipante	Valuta	Capitale sociale	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
					Diretto	Indiretto	
ADVANCED AIR TRAFFIC SYSTEMS SDN BHD	Shah Alam (Malesia)	SELEX ES INTERNATIONAL LTD	MYR	10.000.000		30	30
AGUSTAWESTLAND AVIATION SERVICES LLC	Abu Dhabi (Emirati Arabi Uniti)	LEONARDO SPA	AED	58.010.000		30	30
AIRBUS TELESPAZIO CAPACITY OPERATOR SAS	Issy Les Moulineaux (Francia)	TELESPAZIO FRANCE SAS	EUR	11.000.000		49	32,83
AMSH BV	Rotterdam (Olanda)	LEONARDO SPA	EUR	36.296.316		50	50
AVIO SPA	Roma	LEONARDO SPA	EUR	90.964.213	29,63		29,63
BLCAT INC	Ottawa, Ontario (Canada)	LEONARDO CANADA CO	CAD	100		50	50
CNBM LEONARDO (SHANGHAI) AEROSTRUCTURES CO. LTD	Shanghai (Cina)	LEONARDO SPA	USD	200.000.000		30	30
C-27J AVIATION SERVICES INC	Ottawa, Ontario (Canada)	LEONARDO CANADA CO	CAD	10.000		30	30
CONSORZIO ATR GIE	Tolosa (Francia)	LEONARDO SPA	USD	-		50	50
D-FLIGHT SPA	Roma	LEONARDO SPA	EUR	83.333		40	40
EDGEWING SYSTEMS LIMITED	Reading (UK)	LEONARDO SPA	GBP	2.999.970	33,33		33,33
ELETTRONICA SPA	Roma	LEONARDO SPA	EUR	9.000.000	31,33		31,33
EUROFIGHTER JAGDFLUGZEUG GMBH	Hallbergmoos (Germania)	LEONARDO SPA	EUR	2.556.459		21	21
EUROMIDS SAS	Parigi (Francia)	LEONARDO SPA	EUR	40.500		25	25
GULF SYSTEMS LOGISTICS SERVICES COMPANY WLL	Kuwait City (Kuwait)	LEONARDO GLOBAL SOLUTIONS SPA	KWD	75.000		40	40
HELIVERT JOINT STOCK COMPANY	Mosca (Russia)	LEONARDO SPA	RUB	325.010.000		50	50
HENSOLDT AG	Taufkirchen (Germania)	LEONARDO SPA	EUR	115.500.000		22,8	22,8
IAMCO - INTERNATIONAL AEROSPACE MANAGEMENT COMPANY SCRL	Venezia	LEONARDO SPA	EUR	208.000		25	25
INMOVE ITALIA SRL	Napoli	LEONARDO GLOBAL SOLUTIONS SPA	EUR	14.441		100	100
IVECO - OTO MELARA SC A RL	Roma	LEONARDO SPA	EUR	40.000		50	50
JIANGXI CHANGHE AGUSTA HELICOPTER CO LTD	Jingdezhen (Cina)	LEONARDO SPA	CNY	6.000.000		40	40
LEONARDO AEROSPACE DEFENSE & SECURITY INDIA PRIVATE LTD	New Delhi (India)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA SELEX ES INTERNATIONAL LTD	INR	30.000.000		100	100
LEONARDO CANADA CO	Halifax, Nova Scotia (Canada)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA	CAD	298.421		100	100

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

LEONARDO ELECTRONICS PENSION SCHEME (TRUSTEE) LTD	Yeovil, Somerset (UK)	LEONARDO UK LTD	GBP	100	100	100	
LEONARDO FOR TRADING OF MACHINERY EQUIPMENT AND DEVICES WLL	Kuwait City (Kuwait)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA	KWD	303.000	93	93	
LEONARDO FUTUREPLANNER (TRUSTEE) LIMITED	Yeovil, Somerset (UK)	LEONARDO UK LTD	GBP	1	100	100	
LEONARDO HELICOPTERES ALGERIE SPA	Bir Mourad Rais (DZ) (Algeria)	LEONARDO SPA LEONARDO INTERNATIONAL SPA	EUR	55.000.000	39	10	49
LEONARDO HELICOPTERS PENSION SCHEME (TRUSTEE) LTD	Yeovil, Somerset (UK)	LEONARDO UK LTD	GBP	1	100	100	
LEONARDO HISPANIA SAU (IN LIQ.)	Loriguilla, Valencia (Spagna)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA	EUR	5.189.019	100	100	
LEONARDO LIMITED	Yeovil, Somerset (UK)	LEONARDO UK LTD	GBP	1	100	100	
LEONARDO MW Ltd	Basildon, Essex (UK)	LEONARDO UK LTD	GBP	1	100	100	
LEONARDO PENSION SCHEME (TRUSTEE) LIMITED	Yeovil, Somerset (UK)	LEONARDO UK LTD	GBP	1	100	100	
LEONARDO POLAND SP Z O.O	Varsavia (Polonia)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA	PLN	850.000	100	100	
LEONARDO RHEINMETALL MILITARY VEHICLES SRL	Roma	LEONARDO SPA	EUR	3.000.000	50	50	
LEONARDO SINGAPORE PTE. LTD	Singapore (Singapore)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA	USD	150.000	100	100	
LEONARDO TECHNOLOGIES AND MARKETING SERVICES EGYPT LLC	Il Cairo (Egitto)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA SELEX ES INTERNATIONAL LTD	USD	150.000	100	100	
LEONARDO TECHNOLOGY PAKISTAN (SMC-PRIVATE) LIMITED	Islamabad (Pakistan)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA	PKR	30.000.000	100	100	
LIBYAN ITALIAN ADVANCED TECHNOLOGY CO	Tripoli (Libia)	LEONARDO SPA LEONARDO GLOBAL SOLUTIONS SPA	EUR	8.000.000	25	25	50
MACCHI HUREL DUBOIS SAS	Versailles (Francia)	LEONARDO SPA	EUR	100.000	50	50	
MBDA SAS	Parigi (Francia)	AMSH BV	EUR	53.824.021	50	25	
NHINDUSTRIES SAS	Aix en Provence (Francia)	LEONARDO SPA	EUR	306.000	32	32	
ORIZZONTE - SISTEMI NAVALI SPA	Genova	LEONARDO SPA	EUR	20.000.000	49	49	
POLO STRATEGICO NAZIONALE SPA	Roma	LEONARDO SPA	EUR	3.000.000	25	25	
ROTORSIM SRL	Sesto Calende (Varese)	LEONARDO SPA	EUR	9.800.000	50	50	
ROTORSIM USA LLC	Wilmington, Delaware (USA)	AGUSTAWESTLAND PHILADELPHIA CO	USD	12.607.452	50	50	
SELEX ES (PROJECTS) LTD	Basildon, Essex (UK)	LEONARDO UK LTD	GBP	100	100	100	
SPACEOPAL GMBH	Monaco (Germania)	TELESPAZIO SPA	EUR	500.000	50	33,50	
THALES ALENIA SPACE SAS	Cannes (Francia)	LEONARDO SPA	EUR	918.037.500	33	33	
TORPEDO SOUTH AFRICA (PTY) LTD	Gauteng (Sud Africa)	LEONARDO SPA	ZAR	-	49	49	
VITROCISSET JADWALEAN LTD	Riyadh (Arabia Saudita)	LEONARDO SPA	SAR	2.000.000	45	45	

Elenco delle Società controllate e collegate valutate al costo (importi in valuta)

Denominazione	Sede	Società partecipante	Valuta	Capitale sociale	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
					Diretto	Indiretto	
ADVANCED MALE AIRCRAFT LLC	Al Ain, Muwajji (Emirati Arabi Uniti)	LEONARDO SPA	AED	200.000	49		49
ELSACOM - UKRAINE JOINT STOCK COMPANY	Kiev (Ucraina)	LEONARDO PARTECIPAZIONI SPA	UAH	7.945.000		49	49

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

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

Società	Evento	Mese
<u>Società entrate nel perimetro di consolidamento:</u>		
Leonardo Rheinmetall Military Vehicles Srl (*)	costituzione	febbraio 2025
Edgewing Systems Limited (*)	costituzione	giugno 2025
<u>Società uscite dal perimetro di consolidamento:</u>		
Eurofighter Simulation Systems GmbH (in liquidazione) (*)	cancellazione	ottobre 2024
Industria Italiana Autobus Spa (*)	cessione	luglio 2024
Leonardo & Codemar S.A. (in liquidazione) (*)	cancellazione	dicembre 2024
Icarus S.c.p.a. (in liquidazione) (*)	cancellazione	gennaio 2025
Wass Submarine Systems Srl	cessione	gennaio 2025
<u>Società oggetto di fusione:</u>		
Società incorporata	Società incorporante	Mese
Alenia Aermacchi Spa	Leonardo Partecipazioni Spa	ottobre 2024
Ansaldobreda Spa	Leonardo Partecipazioni Spa	ottobre 2024
Leonardo Partecipazioni Spa	Leonardo Global Solutions Spa	gennaio 2025
UTM Systems & Services Srl	Leonardo Spa	gennaio 2025
<u>Società che hanno cambiato denominazione sociale:</u>		
Vecchia denominazione	Nuova denominazione	Mese
N/A		

(*): società valutate ad equity

**ATTESTAZIONE SUL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO CONSOLIDATO
AL 30 GIUGNO 2025 AI SENSI DELL'ART. 154 BIS, COMMA 5 DEL D.LGS.
N. 58/98 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI**

1. I sottoscritti Roberto Cingolani in qualità di Amministratore Delegato e Direttore Generale e Alessandra Genco in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Leonardo Società per azioni attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato consolidato al 30 giugno 2025.

2. Al riguardo si segnala che non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

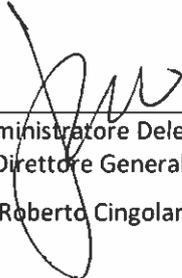
3.1 Il bilancio semestrale abbreviato consolidato:

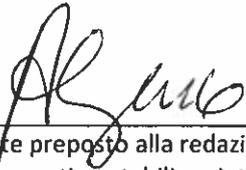
- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è redatto in conformità all'art. 154-ter del citato D. Lgs n. 58/98 e successive modifiche e integrazioni, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

3.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato consolidato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

La presente attestazione viene resa anche ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 154-bis, comma 2, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58.

Roma, 30 luglio 2025


L'Amministratore Delegato e
Direttore Generale
(Roberto Cingolani)


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

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE
LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30
GIUGNO 2025**



Shape the future
with confidence



Leonardo S.p.A.

**Bilancio consolidato semestrale abbreviato
al 30 giugno 2025**

**Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio
consolidato semestrale abbreviato**



EY S.p.A.
Via Lombardia, 31
00187 Roma

Tel: +39 06 324751
Fax: +39 06 32475504
ey.com



**Shape the future
with confidence**

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Leonardo S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dai prospetti del conto economico abbreviato separato, del conto economico complessivo, della situazione patrimoniale-finanziaria abbreviata, del rendiconto finanziario, delle variazioni del patrimonio netto e dalle relative note esplicative della Leonardo S.p.A. e sue controllate (Gruppo Leonardo) al 30 giugno 2025. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Leonardo al 30 giugno 2025 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea.

Roma, 31 luglio 2025

EY S.p.A.

Riccardo Rossi
(Revisore Legale)

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Meravigli, 12 - 20123 Milano
Sede Secondaria: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.975.000 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la CCIAA di Milano Monza Brianza Lodi
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. di Milano 606158 - P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998

