# RISULTATI

## al 30 settembre 2026

LEONARDO

TECHNOLOGY FOR A SAFER FUTURE

**INDICE**

**RISULTATI DEL GRUPPO E SITUAZIONE FINANZIARIA ..... 3**

**KEY PERFORMANCE INDICATOR PER SETTORE ..... 11**

1. *Elettronica per la Difesa e Sicurezza ..... 11*
2. *Elicotteri ..... 13*
3. *Aeronautica ..... 14*
4. *Cyber & Security Solutions ..... 15*
5. *Spazio ..... 16*

**OUTLOOK ..... 17**

**PRINCIPALI OPERAZIONI INTERVENUTE NEI PRIMI 9 MESI DEL 2026 ED EVENTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO ..... 18**

**ALLEGATI ..... 20**

**ALLEGATO 1: AREA DI CONSOLIDAMENTO ..... 21**

**ALLEGATO 2: INDICATORI DI PERFORMANCE "NON-GAAP" ..... 23**

**DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO AI SENSI DELL'ART. 154 *BIS*, COMMA 2 DEL D.LGS. N. 58/98 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI ..... 26**

# RISULTATI DEL GRUPPO E SITUAZIONE FINANZIARIA

I primi nove mesi del 2026 si chiudono con un'ulteriore significativa crescita del Gruppo, confermando l'efficacia delle azioni commerciali poste in essere ed evidenziando risultati economico-finanziari in deciso progresso rispetto al corrispondente periodo del 2025.

**Principali Key performance indicator (KPI)**

| *(€mil.)* | settembre 2026 | settembre 2025 | Variazione % | 2025 |
|---|---|---|---|---|
| Ordini | 23.270 | 18.208 | 27,8% | 23.782 |
| Portafoglio ordini | 60.372 | 47.261 | 27,7% | 46.624 |
| Ricavi | 15.347 | 13.444 | 14,2% | 19.503 |
| EBITA | 1.301 | 945 | 37,7% | 1.752 |
| ROS | *8,5%* | *7,0%* | *1,5 p.p.* | *9,0%* |
| Risultato Netto adjusted | 812 | 466 | 74,2% | 1.015 |
| Indebitamento Netto di Gruppo | 3.325 | 2.313 | 43,8% | 1.001 |
| FOCF | (68) | (426) | 84,0% | 1.011 |
| Organico | 67.313 | 62.012 | 8,5% | 62.762 |
| *Utile per azione adjusted (€)* | *1,243* | *0,685* | *81,5%* | *1,569* |

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

In data 18 marzo 2026 Leonardo ha finalizzato l'acquisizione del *business* Difesa di Iveco Group (IDV), compiendo un ulteriore passo per il consolidamento della propria posizione di riferimento nel settore della difesa terrestre e rafforzando il proprio ruolo di *Original Equipment Manufacturer* integrato. L'operazione, il cui corrispettivo è stato pari a circa €mld. 1,6, è stata finanziata con mezzi propri e il *business* IDV è stato integralmente consolidato nella presente situazione del Gruppo Leonardo dalla data di acquisizione. Al fine di rendere maggiormente confrontabili le *performance* del Gruppo, per alcuni indicatori si riporta di seguito il dato – e la relativa variazione rispetto al periodo comparativo – escludendo il contributo del *business* IDV (isoperimetro):

| *(€mil.)* | settembre 2026 isoperimetro | settembre 2025 | Variazione % |
|---|---|---|---|
| Ordini | 22.279 | 18.208 | 22,4% |
| Portafoglio ordini | 54.427 | 47.261 | 15,2% |
| Ricavi | 14.659 | 13.444 | 9,0% |
| EBITA | 1.222 | 945 | 29,3% |
| FOCF | 22 | (426) | 105,2% |

Gli **Ordini** si attestano a €mld. 23,3, trainati dalla componente Elettronica per la Difesa ed evidenziando un generale e diffuso miglioramento rispetto ai primi nove mesi del 2025 (+27,8%, +22,4% rispetto al dato isoperimetro), a conferma del consolidato posizionamento del Gruppo nei mercati in cui opera, con un *book to bill* nel periodo (rapporto fra gli Ordini ed i Ricavi del periodo) pari a circa 1,5. Sul dato incide il contratto, nell'ambito del settore Aeronautica, per la fornitura di 12 velivoli in configurazione *light fighter* del nuovo M-346 F Block 20 e del relativo *training* per i piloti destinati alla Forza Aerea austriaca, nonché, nell'ambito del settore Elicotteri, il contratto con il Ministero della Difesa del Regno Unito, a valere sul programma New Medium Helicopter (NMH), per la fornitura di 23 elicotteri AW149.

Il **Portafoglio Ordini** supera per la prima volta gli €mld. 60, anche per effetto del consolidamento del *business* IDV, che determina un impatto pari a circa €mld. 6, assicurando una copertura in termini di produzione superiore a 2,7 anni.

Anche i **Ricavi** (€mld. 15,3) evidenziano un miglioramento in tutti i settori di *business* (+14,2%, +9,0% isoperimetro), nonostante l'incidenza negativa del tasso di cambio sul contributo delle componenti statunitensi, principalmente Leonardo DRS nel settore dell'Elettronica per la Difesa. Al netto di tale componente, l'incremento dei Ricavi rispetto al periodo comparativo isoperimetro si presenta pari a circa il +10,2%.

L'andamento dei Ricavi, associato a un incremento della redditività operativa, con un ROS nel periodo pari al 8,5% (+1,5 p.p. rispetto al 30 settembre 2025), sostiene la solida crescita dell'**EBITA**, al 30 settembre 2026 pari a €mil. 1.301 (+37,7%, +29,3% isoperimetro). Sull'indicatore, che si conferma in sensibile aumento in tutti i settori di *business*, incidono in particolare le *performance* dell'Elettronica per la Difesa, nonostante il già citato impatto negativo dell'effetto cambio, gli Elicotteri e l'Aeronautica.

Il **Risultato Netto *adjusted***, pari a €mil. 812 (+74,2% rispetto al periodo comparativo), si presenta altresì in significativa crescita, beneficiando dell'andamento dell'EBITA e dei minori oneri finanziari netti.

Il ***Free Operating Cash Flow* (FOCF)**, negativo per €mil. 68, evidenzia un deciso miglioramento rispetto al periodo comparativo dell'anno precedente (+84,0%), ad evidenza dell'efficacia delle azioni messe in atto da parte del Gruppo. Nella versione isoperimetro l'indicatore presenta un valore positivo, pari a €mil. 22, confermando la bontà del percorso intrapreso dal Gruppo con lo scopo di limitare l'impatto delle usuali dinamiche finanziarie osservate nei *business* in cui opera.

Sull'**Indebitamento Netto di Gruppo**, pari ad €mil. 3.325 e in incremento rispetto al 30 settembre 2025 (+43,8%), incide l'esborso sostenuto per l'acquisizione del *business* IDV, pari a circa €mld. 1,6, in parte mitigato dal sopracitato andamento del FOCF.

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

**Altri indicatori di performance.**

| *(€mil.)* | settembre 2026 | settembre 2025 | Variazione % | 2025 |
|---|---|---|---|---|
| EBITDA | 1.829 | 1.400 | 30,6% | 2.429 |
| EBIT | 1.103 | 722 | 52,8% | 1.447 |
| Risultato Netto | 792 | 735 | 7,8% | 1.334 |
| ROI | *15,6%* | *13,3%* | *2,3 p.p.* | *14,9%* |

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

**Andamento economico e finanziario dei primi nove mesi dell'anno e situazione economico/finanziaria.**

Nella predisposizione della presente situazione al 30 settembre 2026 – da leggere unitamente al bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 – sono stati applicati gli stessi principi contabili, criteri di rilevazione e misurazione, nonché criteri di consolidamento adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 – con esclusione di quelli specificamente applicabili alle situazioni intermedie – e della situazione al 30 settembre 2025. I risultati economico-finanziari del Gruppo del periodo comparativo non includono il contributo del *business* IDV, consolidato integralmente a partire dal secondo trimestre 2026.

La presente situazione, approvata dal Consiglio di Amministrazione del 4 novembre 2026, non è soggetta a revisione contabile.

## Conto economico riclassificato

| *(€mil.)* | *per i 9 mesi chiusi al 30 settembre* | | *Variazione* | *Variazione %* |
|---|---|---|---|---|
| | **2026** | **2025** | | |
| Ricavi | 15.347 | 13.444 | 1.903 | 14,2% |
| Costi per acquisti e per il personale | (13.552) | (12.078) | | |
| Altri ricavi (costi) operativi netti | (69) | (5) | | |
| Valutazione ad equity delle partecipazioni strategiche | 103 | 39 | | |
| Ammortamenti e svalutazioni | (528) | (455) | | |
| **EBITA** | **1.301** | **945** | **356** | **37,7%** |
| *ROS* | *8,5%* | *7,0%* | 1,5 p.p. | |
| Proventi (Oneri) non ricorrenti | (99) | (156) | | |
| Costi di ristrutturazione | (22) | (12) | | |
| Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di business combination | (77) | (55) | | |
| **EBIT** | **1.103** | **722** | | |
| Proventi/(oneri) finanziari netti | (63) | (91) | | |
| Imposte sul reddito | (248) | (165) | | |
| Risultato connesso a operazioni straordinarie e a discontinued operation | - | 269 | | |
| **Risultato netto attribuibile a:** | **792** | **735** | | |
| *- soci della controllante* | *697* | *664* | | |
| *- interessenza di pertinenza di Terzi* | *95* | *71* | | |

L'**EBIT** (€mil. 1.103) si presenta in crescita rispetto al 30 settembre 2025 (+52,8%), beneficiando del miglioramento dell'EBITA e dei volumi già citati in precedenza, oltre che del minor impatto degli oneri non ricorrenti che nel periodo comparativo riflettevano, principalmente, gli effetti derivanti dalla risoluzione della controversia a valere sul programma NH90 Norvegia. Il dato del periodo include i costi sostenuti nell'ambito di importanti operazioni industriali oltre che gli effetti derivanti da interruzioni di programmi e controversie cui il Gruppo potrebbe essere esposto.

I proventi e oneri finanziari netti beneficiano dei minori interessi legati ai rimborsi dei debiti finanziari, più dettagliatamente descritti nella sezione relativa all'indebitamento netto di gruppo.

Il **Risultato Netto** (€mil. 792) risulta parimenti in crescita (+7,8%), nonostante il dato del periodo comparativo (€mil. 735) includesse la plusvalenza – pari a circa €mil. 281 – rilevata a seguito della cessione del *business Underwater Armaments & Systems* a Fincantieri, perfezionata nel mese di gennaio 2025.

Al riguardo, si presenta di seguito la riconciliazione con il **Risultato Netto *adjusted***:

| *(€mil.)* | *per i 9 mesi chiusi al 30 settembre* | | *Variazione* | *Variazione %* |
|---|---|---|---|---|
| | *2026* | *2025* | | |
| **Risultato Netto** | **792** | **735** | **57** | **7,8%** |
| Risultato connesso a discontinued operation e operazioni straordinarie | - | (269) | | |
| Proventi/(oneri) non ricorrenti non monetari | 28 | - | | |
| Effetto fiscale su proventi (oneri) non ricorrenti non monetari | (8) | - | | |
| **Risultato Netto adjusted** | **812** | **466** | **346** | **74,2%** |
| - di cui soci della controllante | 717 | 395 | | |

## Rendiconto finanziario riclassificato

| *(€mil.)* | *per i 9 mesi chiusi al 30 settembre* | | *Variazione* | *Variazione %* |
|---|---|---|---|---|
| | **2026** | **2025** | | |
| Flusso di cassa utilizzato da attività operative | 545 | (86) | | |
| Dividendi ricevuti | 159 | 238 | | |
| Flusso di cassa da attività di investimento ordinario | (772) | (578) | | |
| ***Free Operating Cash Flow (FOCF)*** | **(68)** | **(426)** | **358** | **84,0%** |
| Operazioni strategiche | (1.561) | 446 | | |
| Variazione delle altre attività di investimento | (20) | (33) | | |
| Acquisto azioni proprie | (47) | - | | |
| Variazione netta dei debiti finanziari | (83) | (534) | | |
| Dividendi pagati | (400) | (335) | | |
| **Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti** | **(2.179)** | **(882)** | | |
| Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio | 3.238 | 2.556 | | |
| Differenze di cambio e altri movimenti | 22 | (73) | | |
| Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti da discontinued operation | - | (8) | | |
| **Disponibilità e mezzi equivalenti al 30 settembre** | **1.081** | **1.593** | | |

Il FOCF nei primi nove mesi del 2026, negativo per €mil. 68 (positivo per €mil. 22 nel dato isoperimetro), evidenzia un deciso miglioramento rispetto alla *performance* del periodo comparativo che registrava un valore negativo per €mil. 426. Il dato conferma i benefici delle iniziative di rafforzamento della *performance* operativa e della gestione del capitale circolante, pur evidenziando, tuttavia, le usuali dinamiche infrannuali di cassa.

Le operazioni strategiche includono, oltre all'acquisizione del Gruppo IDV, le ulteriori acquisizioni effettuate dal Gruppo nel periodo di riferimento e relative, principalmente, al restante 35% della società GEM Elettronica e al 100% della società britannica BeCrypt Ltd, quest'ultima effettuata per il tramite della controllata Leonardo UK Ltd.

La variazione netta dei debiti finanziari include i rimborsi e le nuove accensioni descritte nella sezione relativa all'indebitamento netto di gruppo.

## Situazione patrimoniale/finanziaria riclassificata

| *(€mil.)* | 30 settembre 2026 | 31 dicembre 2025 | 30 settembre 2025 |
|---|---|---|---|
| Attività non correnti | 17.560 | 15.418 | 15.007 |
| Passività non correnti | (2.544) | (2.293) | (2.263) |
| **Capitale fisso** | **15.016** | **13.125** | **12.744** |
| | | | |
| Rimanenze | 1.624 | 578 | 1.925 |
| Crediti commerciali | 4.488 | 3.893 | 3.717 |
| Debiti commerciali | (4.121) | (3.504) | (3.827) |
| **Capitale circolante** | **1.991** | **967** | **1.815** |
| Fondi per rischi (quota corrente) | (1.207) | (1.002) | (958) |
| Altre attività (passività) nette correnti | (1.316) | (1.361) | (1.079) |
| **Capitale circolante netto** | **(532)** | **(1.396)** | **(222)** |
| | | | |
| **Capitale investito netto** | **14.484** | **11.729** | **12.522** |
| | | | |
| Patrimonio netto di Gruppo | 9.940 | 9.560 | 9.064 |
| Patrimonio netto di Terzi | 1.232 | 1.180 | 1.145 |
| **Patrimonio netto** | **11.172** | **10.740** | **10.209** |
| | | | |
| **Indebitamento Netto di Gruppo** | **3.325** | **1.001** | **2.313** |
| | | | |
| **(Attività) passività nette possedute per la vendita** | **(13)** | **(12)** | **-** |

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

Il *fair value* delle attività e delle passività di IDV è stato determinato su base provvisoria in quanto, alla data di redazione del presente documento, non è ancora stato finalizzato il processo di *purchase price allocation*, in conformità a quanto previsto dai principi di riferimento.

Con riferimento ai fondi rischi e alle passività potenziali, nella Nota Integrativa del bilancio consolidato al 31 dicembre 2025, si è dato conto, relativamente ai rischi, dei procedimenti penali che coinvolgono, a vario titolo, società del Gruppo. Rispetto a quanto rappresentato in tale bilancio, cui si rinvia per un'ampia illustrazione, nonché alle evoluzioni contenute nella relazione finanziaria al 30 giugno 2026, si evidenziano di seguito gli ulteriori aggiornamenti avvenuti nel terzo trimestre del 2026 e fino alla data in cui è avvenuta la pubblicazione della presente Situazione, con riferimento a procedimenti penali pendenti nei confronti di alcune società del Gruppo o della stessa Leonardo e di taluni precedenti amministratori nonché dirigenti per fatti commessi nell'esercizio delle loro funzioni in società del Gruppo o nella stessa Leonardo:

- con riferimento al procedimento pendente, in fase di udienza preliminare, dinanzi al Tribunale di Lecco in relazione all'incidente occorso il 16 marzo 2022 al velivolo M-346FA (Fighter Attack) sul Monte Legnone nel Comune di Colico (Lecco), nell'ambito del quale è deceduto uno dei due piloti dell'equipaggio che ha preso parte al volo, in accoglimento della richiesta formulata dal Pubblico Ministero, il Giudice per l'udienza preliminare lo scorso 9 settembre ha disposto un incidente probatorio avente ad oggetto l'esecuzione di una perizia volta ad accertare modalità, cause e concause dell'incidente aereo. Sulla base delle conoscenze acquisite e dei riscontri delle analisi ad oggi effettuate, gli Amministratori di Leonardo non hanno effettuato specifici accantonamenti su tali

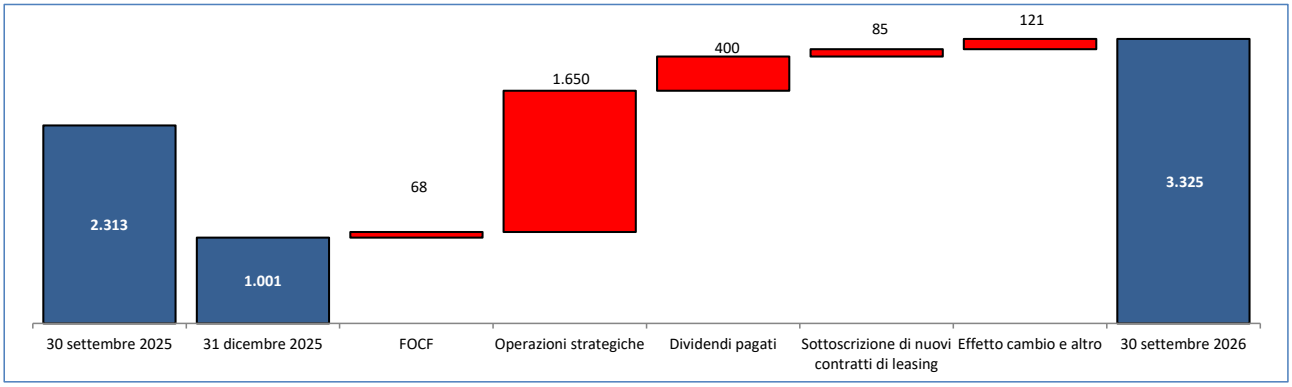
fattispecie. Eventuali sviluppi negativi - ad oggi non prevedibili né determinabili - derivanti dagli approfondimenti interni o dalle indagini giudiziarie in corso saranno oggetto di coerente valutazione ai fini di eventuali accantonamenti.

Relativamente agli accantonamenti per rischi a fronte di contenziosi civili, tributari e amministrativi, rispetto a quanto già descritto in sede di predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2025, nonché alle evoluzioni contenute nella relazione finanziaria al 30 giugno 2026, ai quali si rimanda, si segnalano i seguenti aggiornamenti:

- con riferimento alla chiamata in causa di Leonardo S.p.a. da parte di Seri Industrial S.p.A., si segnala che il Tribunale di Napoli ha autorizzato la chiamata in causa di SE.R.I. S.p.A. da parte di Leonardo, la quale ha notificato la domanda riconvenzionale anche nei confronti di Menarini S.p.A. Il Giudice ha fissato l'udienza di comparizione delle parti per il 19 gennaio 2027.

L'**Indebitamento Netto di Gruppo** è pari a €mil. 3.325 e si incrementa rispetto al 30 settembre 2025 di circa €mld. 1,0, per effetto dell'esborso sostenuto per l'acquisizione del *business* IDV. Rispetto al 31 dicembre 2025 (€mil. 1.001) l'indicatore si incrementa principalmente per effetto delle sopracitate operazioni strategiche e dell'usuale andamento del FOCF, oltre che per il pagamento di dividendi per un importo pari a €mil. 400 (di cui €mil. 363 relativi a Leonardo S.p.a. che, in linea con quanto comunicato in occasione del Piano Industriale 2026-2030, ha corrisposto un dividendo pari a 0,63 € per azione nel 2026, in crescita di circa il 20% rispetto ai 0,52 € per azione del 2025), come di seguito evidenziato:

**Movimentazione dell'Indebitamento Netto di Gruppo**




Gli altri movimenti includono, per circa €mil. 47, gli acquisiti di azioni proprie effettuati nel periodo di riferimento, destinati al servizio delle esigenze connesse ai correnti Piani di Incentivazione a Lungo Termine e di Azionariato Diffuso, nonché di eventuali altri piani di azionariato.

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

| *(€mil.)* | 30 settembre 2026 | *di cui correnti* | 31 dicembre 2025 | *di cui correnti* | *30 settembre 2025* | di cui correnti |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Debiti obbligazionari | - | - | 512 | 512 | 508 | 508 |
| Debiti bancari | 1.853 | 705 | 1.428 | 82 | 1.513 | 132 |
| Altri debiti finanziari (*) | 139 | 97 | 388 | 349 | 218 | 176 |
| Disponibilità e mezzi equivalenti | (1.081) | (1.081) | (3.238) | (3.238) | (1.593) | (1.593) |
| Altri crediti finanziari correnti (*) | (27) | (27) | (23) | (23) | (28) | (28) |
| Derivati a copertura di poste dell'indebitamento | (19) | (19) | (6) | (6) | - | - |
| **Indebitamento netto di Gruppo, escluse le passività per leasing e i debiti/(crediti) finanziari netti verso le joint venture** | **865** | | **(939)** | | **618** | |
| Debiti/(Crediti) finanziari verso joint venture | 1.816 | 1.816 | 1.332 | 1.332 | 1.084 | 1.084 |
| Passività per leasing | 644 | 98 | 608 | 97 | 611 | 98 |
| **Indebitamento Netto di Gruppo** | **3.325** | | **1.001** | | **2.313** | |

*(*) include la quota relativa ai rapporti con parti correlate, escluse le joint venture.*
*La riconciliazione con la posizione finanziaria netta richiesta dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, aggiornate con quanto previsto dall'orientamento ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021 così come recepito dal richiamo di attenzione CONSOB n. 5/21 del 29 aprile 2021 è fornita nell'allegato 2.*

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

Nel corso dei primi 9 mesi del 2026, Leonardo S.p.a. ha rifinanziato tale debito attraverso la sottoscrizione con un pool di primarie banche nazionali e internazionali, in data 10 marzo 2026, di un "Term Loan – ESG linked amortizing" di importo pari a €mil. 600, con durata pari a 5 anni. Il piano di rimborso prevede un preammortamento di due anni e pagamenti in quote costanti a partire dal terzo anno, con scadenza finale nel 2031. Le condizioni economiche negoziate sul prestito valorizzano il riconoscimento del merito di credito del Gruppo da parte delle Agenzie di Rating e riflettono l'interesse crescente del comparto bancario per Leonardo, percepito oggi come player leader nell'AD&S Europeo. Inoltre, il nuovo Term Loan risulta in linea con la strategia di sostenibilità e con il primo Piano di Transizione del Gruppo, nonché con il sistema di incentivazione di Leonardo, integrando al contempo obiettivi di riduzione delle emissioni di CO2. L'inclusione di tali parametri contribuisce ad inserire il Term Loan nel quadro delle fonti di finanziamento sostenibili di Leonardo, che oggi rappresentano circa l'80% delle fonti complessivamente disponibili.

Rispetto a quanto descritto nel bilancio consolidato 2025 non sono intervenute nel periodo variazioni ai regolamenti che disciplinano le emissioni di Leonardo, così come nei *covenant* finanziari presenti nel Term Loan ESG-linked sottoscritto nel 2021 e nei contratti di finanziamento con BEI (pari complessivamente a €mil. 610 al 30 settembre 2026). Gli stessi covenant sono presenti nella ESG linked Revolving Credit Facility rinnovata anticipatamente nel mese di ottobre 2025 e sono stati previsti nel Term Loan – ESG linked amortizing sottoscritto nel mese di marzo 2026: essi, tuttavia, verranno testati solo se il *credit rating* di Leonardo assegnato da almeno due delle tre agenzie di *rating* dovesse scendere sotto il livello Investment grade. I *covenant* finanziari risultavano ampiamente rispettati al 31 dicembre 2025.

Inoltre, nei finanziamenti ESG-linked sono previste clausole di adeguamento del margine in base al raggiungimento di determinati indicatori (KPIs) legati agli obiettivi ESG. Rispetto alla situazione al 31 dicembre 2025 è stato inserito, nel Term Loan – ESG linked amortizing sottoscritto nel marzo 2026, un ulteriore KPI relativo alla riduzione delle emissioni di CO2 del Gruppo scope 3 per ore di volo equivalenti.

Al 30 settembre 2026 Leonardo S.p.a. dispone, per le esigenze di finanziamento delle attività ordinarie del Gruppo, di fonti di liquidità per complessivi €mil. 2.598 circa, tutte non utilizzate alla data e composte dalla linea di credito ESG-linked Revolving Credit Facility, per un importo di €mld. 1,8, oltre a linee di credito per cassa a breve, *uncommitted*, pari a circa €mil. 798 (€mil. 820 al 31 dicembre 2025). Inoltre, Leonardo S.p.a. dispone di linee di credito bancarie per firma *uncommitted* per complessivi €mil. 13.650, di cui €mil. 3.785 ancora disponibili al 30 settembre 2026.

Con riferimento alle società controllate, nel mese di gennaio 2026 Leonardo DRS ha chiuso anticipatamente la Revolving Credit Facility e il Term Loan accesi nel 2022, quest'ultimo *outstanding* per un importo pari a circa USDmil. 191 (€mil. 163), sottoscrivendo una nuova Revolving Credit Facility per un importo di USDmil. 500 (€mil. 439 al 30 settembre 2026) e della durata di 5 anni. *Covenant* finanziari, in linea con le *standard practices* statunitensi, sono previsti nella Revolving Credit Facility di Leonardo DRS, anch'essi rispettati alla data dell'ultima rilevazione.

Altre società del Gruppo dispongono di linee di credito a breve a revoca, garantite da Leonardo S.p.a.. Rispetto al bilancio consolidato 2025, cui si rimanda per maggiori dettagli, le linee di credito della controllata Leonardo US Corporation risultano pari a USDmil. 245 (€mil. 216), alla data della presente situazione utilizzate per USDmil. 32 (€mil. 28).

# KEY PERFORMANCE INDICATOR PER SETTORE

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

| | 30 settembre 2026 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Ordini | Portafoglio | Ricavi | EBITA | ROS |
| Elettronica per la Difesa | 11.086 | 29.134 | 7.149 | 895 | 12,5% |
| Elicotteri | 6.234 | 16.934 | 4.317 | 347 | 8,0% |
| Aeronautica | 5.159 | 12.806 | 3.002 | 184 | 6,1% |
| Cyber & Security Solutions | 766 | 1.518 | 623 | 56 | 9,0% |
| Spazio | 674 | 1.566 | 777 | 38 | 4,9% |
| Altre attività | 443 | 246 | 544 | (219) | (40,3%) |
| *Elisioni* | *(1.092)* | *(1.832)* | *(1.065)* | - | *n.a.* |
| **Totale** | **23.270** | **60.372** | **15.347** | **1.301** | **8,5%** |

| | 30 settembre 2025 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Ordini | Portafoglio al 31 Dic. 2025 | Ricavi | EBITA | ROS |
| Elettronica per la Difesa | 7.690 | 19.305 | 5.817 | 667 | 11,5% |
| Elicotteri | 4.881 | 15.020 | 4.095 | 320 | 7,8% |
| Aeronautica | 5.017 | 10.633 | 2.799 | 96 | 3,4% |
| Cyber & Security Solutions | 700 | 1.326 | 532 | 41 | 7,7% |
| Spazio | 655 | 1.664 | 702 | 30 | 4,3% |
| Altre attività | 302 | 192 | 456 | (209) | (45,8%) |
| *Elisioni* | *(1.037)* | *(1.516)* | *(957)* | - | *n.a.* |
| **Totale** | **18.208** | **46.624** | **13.444** | **945** | **7,0%** |

| | Variazioni % | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Ordini | Portafoglio | Ricavi | EBITA | ROS |
| Elettronica per la Difesa | 44,2% | 50,9% | 22,9% | 34,2% | *1,0 p.p.* |
| Elicotteri | 27,7% | 12,7% | 5,4% | 8,4% | *0,2 p.p.* |
| Aeronautica | 2,8% | 20,4% | 7,3% | 91,7% | *2,7 p.p.* |
| Cyber & Security Solutions | 9,4% | 14,5% | 17,1% | 36,6% | *1,3 p.p.* |
| Spazio | 2,9% | (5,9%) | 10,7% | 26,7% | *0,6 p.p.* |
| Altre attività | 46,7% | 28,1% | 19,3% | (4,8%) | *5,5 p.p.* |
| *Elisioni* | *n.a.* | *n.a.* | *n.a.* | *n.a.* | *n.a.* |
| **Totale** | **27,8%** | **29,5%** | **14,2%** | **37,7%** | ***1,5 p.p.*** |

## 1. Elettronica per la Difesa e Sicurezza

Dalla data di acquisizione il settore include il *business* IDV, operante nella difesa terrestre, nel più ampio perimetro della componente Elettronica Europa.

I primi nove mesi del 2026 sono caratterizzati da un'ottima *performance* commerciale e con volumi e redditività in decisa crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio comparativo, con particolare riferimento alla componente isoperimetro dell'Elettronica Europa. La controllata Leonardo DRS conferma una *performance* positiva su tutti i principali indicatori, sebbene il relativo contributo al settore risenta dell'impatto sfavorevole sulla traduzione del cambio USD/€. Positivo il contributo delle partecipate

strategiche. I KPI del settore del periodo comparativo non includono il contributo IDV, consolidato a partire dal secondo trimestre 2026.

**Key Performance Indicator del settore**

| 30 settembre 2026 | Ordini | Ricavi | EBITA | ROS |
|---|---|---|---|---|
| Elettronica Europa | 8.019 | 4.729 | 621 | 13,1% |
| Leonardo DRS | 3.107 | 2.432 | 274 | 11,3% |
| Elisioni | *(40)* | *(12)* | - | *n.a.* |
| **Totale** | **11.086** | **7.149** | **895** | **12,5%** |

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

| Variazioni % | Ordini | Ricavi | EBITA | ROS |
|---|---|---|---|---|
| Elettronica Europa | 64,4% | 34,5% | 38,0% | 0,3 p.p. |
| Leonardo DRS | 10,3% | 5,1% | 26,3% | 1,9 p.p. |
| Elisioni | *n.a.* | *n.a.* | *n.a.* | *n.a.* |
| **Totale** | **44,2%** | **22,9%** | **34,2%** | **1,0 p.p.** |

*Cambio medio €/USD: 1,16156 (primi nove mesi del 2026) e 1,11802 (primi nove mesi del 2025)*

**Ordini**. In crescita rispetto al 30 settembre del 2025 (+44,2%), con particolare riferimento alla componente isoperimetro della Elettronica Europa, che registra un *book to bill* pari a circa 1,7. Buona la *performance* commerciale della Leonardo DRS, che registra un *book to bill* pari a circa 1,3, mentre la neo-controllata IDV evidenzia un *book to bill* pari a circa 1,4. Tra le principali acquisizioni del periodo si segnalano:

Per la componente Europa:

- l'ordine SAMP-T che prevede la fornitura di radar Kronos Ground Mobile High Power (KGMHP), parte di un più ampio contratto per la fornitura di Sistemi SAMP-T NG per l'Esercito Italiano. Il radar KGMHP incorpora la più avanzata tecnologia dei radar a scansione elettronica (AESA);
- il contratto nazionale BMD+ (Ballistic Missile Defence plus) che prevede lo sviluppo, la fornitura e l'installazione di sensori radar Ground-Based AESA-L fissi e mobili per la sorveglianza e tracciamento delle minacce di tipo SRBM (Short Range Ballistic Missile) e MRBM (Medium Range Ballistic Missile), e lo svolgimento di uno studio per la definizione di un'architettura di tipo System of Systems, che integri ulteriori capacità ed assetti da dedicare alla Difesa Missilistica;
- l'ordine *export* per la fornitura di Raven che verranno installati sui velivoli Gripen progettati da SAAB. Il RAVEN è un radar AESA progettato per soddisfare le esigenze di rilevamento radar del controllo del fuoco e di inseguimento dei bersagli e resistente alle contromisure radar;
- il contratto con Abu Dhabi Ship Building (ADSB), la divisione navale del Gruppo EDGE, per la fornitura di sistemi di combattimento navali di nuova generazione nella configurazione Falaj 3, destinati al programma di nuove unità navali "Al Dorra" della Marina del Kuwait;
- l'ordine *export* di produzione di serie per l'Esercito Brasiliano per la fornitura dei primi sette veicoli ruotati 8x8 Centauro equipaggiati con la torre HITFACT MkII, che potrebbe raggiungere un totale complessivo di 98 unità mediante l'attivazione di *tranche* annuali successive. Il programma prevede il coinvolgimento della controllata IDV, la quale fornirà la piattaforma equipaggiata da un moderno impianto propulsivo da 720 HP.

Con riferimento al neo-acquisito *business* IDV, oltre al coinvolgimento nel soprammenzionato ordine per l'Esercito Brasiliano, si evidenzia:

- nell'ambito del più ampio accordo quadro firmato il 30 dicembre 2019 con il Ministero della Difesa rumeno, per un totale di oltre 2.900 autocarri, l'ordine aggiuntivo di 860 autocarri tattici militari ad alta mobilità dei quali un terzo sarà equipaggiato con cabina blindata;
- il contratto che prevede la fornitura di 34 piattaforme blindate anfibie 8x8 SUPERAV, il nuovo Veicolo Anfibio da Combattimento per la Fanteria di Marina (VACIM), che saranno poi integrate e configurate da Indra in quattro varianti: trasporto truppe, comando e controllo, recupero e ambulanza come richiesto dal Ministero della Difesa spagnolo nell'ambito del Programma Speciale di Ammodernamento (PEM).

Per la controllata Leonardo DRS:

- l'ordine aggiuntivo nell'ambito del programma M-SHORAD (Maneuver-Short Range Air Defense) sistema a supporto diretto delle Brigate di Combattimento (BCT) fondamentale per neutralizzare o scoraggiare minacce aeree a bassa quota, inclusi UAS di Gruppo 3 di grandi dimensioni, velivoli ad ala rotante e ad ala fissa;
- l'ordine aggiuntivo, nell'ambito del più ampio programma ORP (Ohio-submarine class Replacement Programme), per la fornitura di componenti di propulsione elettrica integrati per il sottomarino di classe Columbia di nuova generazione per la Marina degli Stati Uniti;
- nell'ambito del più ampio programma KDDX volto alla produzione e fornitura di cacciatorpedinieri, Leonardo DRS fornirà il sistema di propulsione elettrica integrata dei nuovi cacciatorpedinieri destinati alla Marina della Repubblica di Corea. Più in particolare, il contributo della controllata statunitense riguarda il cuore energetico della nave: motori elettrici, azionamenti e architettura di propulsione integrata che permetteranno alle KDDX di disporre della potenza necessaria per alimentare radar avanzati e future capacità operative ad alto consumo energetico.

**Ricavi**. Volumi in crescita rispetto al periodo comparativo (+22,9%) in tutte le principali aree di *business* e con particolare riferimento alla componente isoperimetro dell'Elettronica Europa (+14,9%), anche grazie al buon livello del portafoglio ordini. Per la controllata Leonardo DRS si registra altresì un incremento dei volumi (+9,2%), nonostante la contribuzione della stessa al Gruppo risenta dall'impatto negativo del cambio USD/€.

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

**Dati di Leonardo DRS in USD**

| | Ordini | Ricavi | EBITA | ROS |
|---|---|---|---|---|
| Leonardo DRS ($mil.) settembre 2026 | 3.609 | 2.825 | 318 | 11,3% |
| Leonardo DRS ($mil.) settembre 2025 | 3.151 | 2.588 | 243 | 9,4% |
| **Variazioni %** | **14,5%** | **9,2%** | **30,9%** | **1,9 p.p.** |

## 2. Elicotteri

I primi nove mesi del 2026 sono stati caratterizzati da un'ottima *performance* commerciale e da un andamento economico pienamente in linea con le aspettative, con Ricavi ed EBITA in crescita rispetto allo stesso periodo del 2025. Assume particolare rilevanza l'acquisizione del programma NMH (*New Medium*

*Helicopter*) per il Ministero della Difesa del Regno Unito avente ad oggetto la fornitura di n. 23 elicotteri AW149 per le Forze Armate del Paese. Nel periodo sono state effettuate consegne di n. 120 nuovi elicotteri (n. 115 nello stesso periodo del 2025).

**Ordini**. In aumento rispetto ai primi nove mesi del 2025 (+27,7%), con un *book to bill* pari a 1,4. Tra le principali acquisizioni del periodo si segnalano:

- il contratto sopra citato NMH con il Ministero della Difesa del Regno Unito per n. 23 elicotteri AW149;
- ordini per complessivi altri n. 131 elicotteri *dual use* (n. 102 gli elicotteri totali dual use acquisiti nello stesso periodo del 2025), principalmente per clienti *export*;
- l'ordine per l'estensione del programma *Integrated Merlin Operational Support* (IMOS), anch'esso per il Ministero della Difesa del Regno Unito.

A livello complessivo, gli ordini in ambito governativo contribuiscono al totale per il 72% rispetto al 28% della quota commerciale.

**Ricavi**. In crescita rispetto allo stesso periodo del 2025 (+5,4%), per il maggiore apporto sia di alcune linee di elicotteri sia del *Customer Support, Services & Training* (CSS&T).

**EBITA**. In aumento (+8,4%) sia per effetto dei maggiori ricavi sia per una migliore redditività, con un ROS in crescista di (+0,2 p.p.).

## 3. Aeronautica

Il Settore conferma la forte spinta commerciale dell'anno precedente ed evidenzia un significativo incremento della redditività, guidato dal progressivo recupero del *business* Aerostrutture.

**Key Performance Indicator del settore**

| **30 settembre 2026** | **Ordini** | **Ricavi** | **EBITA** | **ROS** |
|---|---|---|---|---|
| Velivoli | 4.448 | 2.373 | 276 | 11,6% |
| Aerostrutture | 827 | 735 | (88) | (12,0%) |
| GIE ATR | n.a. | n.a. | (4) | n.a. |
| *Elisioni* | *(116)* | *(106)* | - | |
| **Totale** | **5.159** | **3.002** | **184** | **6,1%** |

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

| **Variazioni %** | **Ordini** | **Ricavi** | **EBITA** | **ROS** |
|---|---|---|---|---|
| Velivoli | 3,2% | 1,2% | 4,2% | 0,3 p.p. |
| Aerostrutture | 4,8% | 44,1% | 34,8% | 14,5 p.p. |
| GIE ATR | n.a. | n.a. | 88,2% | n.a. |
| *Elisioni* | *n.a.* | *n.a.* | *n.a.* | |
| **Totale** | **2,8%** | **7,3%** | **91,7%** | **2,7 p.p.** |

**Ordini.** Confermati i significativi volumi di nuovi ordini registrati nel periodo comparativo (+2,8%) che aveva beneficiato dell'importante contratto di 5 anni per il supporto della flotta di Eurofighter del Kuwait. Nel periodo di riferimento, in particolare, si conferma consistente il contributo della BU Velivoli, che beneficia delle importanti acquisizioni nel segmento dei Trainers (M-346) per l'Austria e per il futuro velivolo della Pattuglia Acrobatica Nazionale (PAN) per l'Italia, oltre agli ordini in ambito Typhoon per la Germania, per l'Italia e la Turchia. L'apporto del contratto *Global Combat Air Programme* (GCAP) e del *customer support* resta significativo, mentre, con riferimento alla BU Aerostrutture, si conferma la progressiva ripresa per la richiesta degli OEM (+4,8%).

**Ricavi.** In crescita rispetto al 30 settembre 2025 (+7,3%), in particolare nella BU Aerostrutture che beneficia dell'incremento della *demand* dei principali OEM (Boeing, Airbus e ATR). In lieve miglioramento anche la BU Velivoli, per effetto dei maggiori volumi sui programmi EFA e sui *trainers,* i quali riflettono anche le importanti acquisizioni del periodo. Nell'ambito della BU Velivoli si conferma stabile il contributo del *Service*, che a settembre 2026 si attesta pari a circa il 39% dei ricavi complessivi, principalmente trainato dalle attività manutentive in Kuwait. Dal punto di vista produttivo:

- per i programmi militari della *Business Unit* Velivoli sono state consegnate a Lockheed Martin n. 39 ali per il programma F-35 e al Consorzio Eurofighter n. 6 ali per il programma *Typhoon* (entrambi in linea con quanto registrato a settembre 2025). Per quanto riguarda i velivoli EFA Kuwait sono state registrate n. 2 consegne rispetto alle n. 4 del 2025;
- per i programmi civili della *Business Unit* Aerostrutture, sono state consegnate n. 63 sezioni di fusoliera e n. 55 stabilizzatori per il programma B787 (contro n. 51 sezioni di fusoliera e n. 38 stabilizzatori nel 2025) e n. 30 fusoliere per il programma ATR (contro n. 17 fusoliere nel 2025);
- per il consorzio GIE ATR si evidenziano n. 16 consegne rispetto alle n. 11 registrate nel medesimo periodo del 2025.

**EBITA.** Importante crescita del risultato operativo rispetto allo stesso periodo del 2025 (+91,7%). In particolare, si conferma la progressiva riduzione del risultato negativo della BU Aerostrutture e l'importante miglioramento del consorzio GIE-ATR, per effetto delle maggiori consegne di cui sopra, mentre la BU Velivoli conferma l'ottimo livello di redditività del *business,* con un leggero ulteriore incremento rispetto al periodo comparativo.

### 4. Cyber & Security Solutions

Il Settore *Cyber* & *Security Solutions* rileva nei nove mesi del 2026 un buon andamento commerciale, con volumi e redditività in deciso aumento rispetto al periodo comparativo, a conferma della tendenza positiva avviata già nella prima parte dell' anno.

**Ordini.** In aumento rispetto al periodo comparativo, con un *book to bill* pari a 1,2. Tra le principali acquisizioni del periodo si segnalano diversi ordinativi nell'ambito del più ampio progetto Polo Strategico Nazionale (PSN), volto a supportare le amministrazioni pubbliche nel processo di trasformazione digitale attraverso l'adozione di un modello Cloud, la razionalizzazione dei Data Center e l'adeguamento delle infrastrutture di connettività, contribuendo al rafforzamento dei livelli di sicurezza dei dati gestiti.

**Ricavi.** In significativa crescita rispetto al 30 settembre 2025 (+17,1%), principalmente per effetto della maggiore contribuzione della componente italiana della divisione di Leonardo.

**EBITA.** Solida *execution* dei programmi con una redditività in aumento, principalmente per effetto dei maggiori volumi e del miglior assorbimento dei costi di struttura.

## 5. Spazio

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

**Ordini.** La divisione registra ordini leggermente superiori allo stesso periodo del 2025 (+2,9%), beneficiando delle acquisizioni di contratti ESA sui programmi NGGM (Next Generation Gravity Mission), Vigil (Satellite per le previsioni meteorologiche spaziali) e AEOLUS (satellite per lo studio dei venti) nella componente manifatturiera di Leonardo e del contratto per i servizi di costellazione per le isole Canarie da parte di Telespazio.

**Ricavi.** In aumento (+10,7%) per effetto della crescita dei *business* della componente Telespazio *SatCom*, per maggiori attività sui programmi militari, *Satellite Systems and Operations*, principalmente per il programma *Moonlight e GeoInformation*, per il progresso dei programmi del PNRR. Stabile il contributo della componente manifatturiera di Leonardo.

**EBITA**. In netta crescita rispetto alla performance del periodo comparativo (+26,7%), anche per effetto del miglioramento della *performance* della *joint venture* Thales Alenia Space, che prosegue nel percorso di efficientamento avviato nel 2025. Confermata la redditività del *business* di Telespazio e del settore manifatturiero di Leonardo.

# OUTLOOK

I risultati dei primi nove mesi dell'anno registrano un ulteriore miglioramento della *performance* complessiva del Gruppo, diffuso in tutte le divisioni, con un consistente incremento dei ricavi e una sensibile crescita della redditività e della generazione di cassa, in linea con le previsioni per l'esercizio 2026 così come riviste in sede di approvazione dei risultati del primo semestre.

Dal punto di vista commerciale, all'eccellente *performance* registrata nei primi nove mesi, si aggiungono le solide prospettive commerciali previste in ulteriore progresso nel quarto trimestre dell'anno.

In tale contesto, il Gruppo, aggiorna ulteriormente le *Guidance* 2026 per gli Ordini, portandole a un valore rivisto pari a circa € 29,5 miliardi (rispetto ai precedenti € 28,2 miliardi), comprensivo del contributo di IDV.

Vengono confermate, invece, le previsioni aggiornate a luglio per l'anno 2026 sugli altri indicatori, come segue:

- Ricavi pari a circa € 22,1 miliardi;
- EBITA pari a circa € 2,21 miliardi, con l'obiettivo di ROS in doppia cifra;
- FOCF pari a circa € 1,37 miliardi;
- Indebitamento netto di Gruppo pari a circa € 2,2 miliardi.

Di seguito la tabella riepilogativa:

| | *Valori bilancio 2025* | *Guidance 2026 (incluso IDV) (*)* | *Guidance 2026 aggiornata luglio 2026 (*)* | *Guidance 2026 aggiornata novembre 2026 (*)* |
|---|---|---|---|---|
| Ordini (€mld.) | 23,8 | ca. 26,2 | ca. 28,2 | ca. 29,5 |
| Ricavi (€mld.) | 19,5 | ca. 22,1 | ca. 22,1 | ca. 22,1 |
| EBITA (€mld.) | 1,75 | ca. 2,15 | ca. 2,21 | ca. 2,21 |
| FOCF (€mld.) | 1,01 | ca. 1,32 | ca. 1,37 | ca. 1,37 |
| Indebitamento Netto di Gruppo (€mld.) | 1,0 | ca. 2,3(**) | ca. 2,2(**) | ca. 2,2(**) |

*(*) Assumendo un valore del cambio €/USD a 1,18 e €/GBP a 0,86. Sulla base delle correnti valutazioni degli impatti della situazione geopolitica anche sulla supply chain, sui livelli inflattivi e sull'economia globale, fatti salvi eventuali ulteriori significativi effetti.*
*(**) Non include l'acquisizione di Raft annunciata da Leonardo DRS o ulteriori operazioni M&A.*

# Principali operazioni intervenute nei primi 9 mesi del 2026 ed eventi di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo

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

- in data 18 febbraio 2026 è stato sottoscritto un *Memorandum of Understanding* con Indra Group finalizzato al rafforzamento della cooperazione nella cyber defence. L'accordo prevede lo sviluppo congiunto di soluzioni avanzate, attività di addestramento e la gestione integrata di servizi di sicurezza cyber per clienti pubblici e privati, nonché il potenziamento delle capacità di risposta coordinata a minacce complesse;
- in data 23 marzo 2026 è stata acquisita la restante quota della società GEM Elettronica, pari al 35% e per un corrispettivo pari a circa €mil. 33, ora detenuta in maniera totalitaria. L'operazione consente a Leonardo di rafforzare e completare l'offerta di radar e sistemi per applicazioni Navali e Costiere, grazie alla piena integrazione del portafoglio prodotti;
- in data 30 aprile 2026, tramite la controllata Leonardo UK Ltd e un corrispettivo pari a circa €mil. 37 (GBPmil. 32), è stata perfezionata l'acquisizione della società britannica BeCrypt Ltd, attiva nello sviluppo di soluzioni di cybersecurity per ambienti ad alta classificazione. L'operazione si inserisce nel percorso strategico di Leonardo Cyber & Security Solutions, in continuità con le recenti acquisizioni di Axiomatics e SSH Communication Security, e rafforza il posizionamento del Gruppo sui mercati strategici, a partire dal Regno Unito, con estensione a NATO ed Europa.
- in data 28 luglio 2026 Leonardo DRS ha sottoscritto un accordo definitivo per l'acquisizione della società Raft, fornitrice di software ad architettura aperta per applicazioni di missione. Il perfezionamento dell'acquisizione è previsto per il quarto trimestre del 2026, per un corrispettivo pari a circa USDmil. 450.

Nei primi nove mesi del 2026 sono state completate ulteriori operazioni di acquisizione minori nel settore dell'Elettronica per la Difesa, anche per il tramite di società controllate, ed è stata perfezionata la costituzione della società LBA Systems, *joint venture* paritetica tra Leonardo e Baykar Technologies, con sede legale e operativa in Italia.

**Operazioni finanziarie.** In adempimento alla delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 7 maggio 2026, Leonardo ha avviato il programma di acquisto di azioni proprie, in linea con i termini già comunicati al mercato, acquistando complessivamente 1,001 milioni di azioni per un controvalore di circa €mil. 47,2. Si rammenta che il programma, autorizzato per un quantitativo massimo di n. 2 milioni di azioni ordinarie Leonardo (pari a circa lo 0,345% del capitale sociale) e per un periodo massimo di diciotto mesi a far data dalla suddetta delibera, è destinato al servizio delle esigenze connesse ai correnti Piani di Incentivazione a Lungo Termine e di Azionariato Diffuso, nonché di eventuali altri piani di azionariato.

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

Si ricorda che Leonardo ha in essere un Programma EMTN (Euro Medium Term Note) rinnovato per un ulteriore periodo di 12 mesi nel mese di giugno 2026 su Borsa Italiana per la possibile emissione di prestiti obbligazionari sul mercato europeo di complessivi €mld. 4, interamente inutilizzato al 30 settembre 2026. A Leonardo è attribuito un *credit rating* finanziario a medio lungo termine da parte delle agenzie di *rating* internazionali Moody's, Standard&Poor's e Fitch.

Si segnala a tal riguardo che, nel mese di aprile 2026, sulla base della solida *performance* operativa e finanziaria evidenziata negli ultimi anni e delle prospettive di crescita, Moody's ha alzato il *rating* a Baa2 (da Baa3), confermando l'*outlook* positivo, mentre S&P ha migliorato l'*outlook* da "stabile" a "positivo", confermando il *rating* a BBB. Nel mese di giugno 2026 Fitch ha inoltre confermato il *rating* BBB con *outlook* "stabile".

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

| Agenzia | Data ultima variazione | Situazione attuale | | Situazione precedente | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | *Credit Rating* | *Outlook* | *Credit Rating* | *Outlook* |
| Moody's | aprile 2026 | Baa2 | positivo | Baa3 | positivo |
| Standard&Poor's | aprile 2026 | BBB | positivo | BBB | stabile |
| Fitch | agosto 2025 | BBB | stabile | BBB- | positivo |

Con riferimento all'impatto di variazioni positive o negative nei credit rating assegnati a Leonardo, le stesse possono determinare variazioni solo in termini di maggiori o minori oneri finanziari su alcuni dei debiti del Gruppo (Revolving Credit Facility e Term Loan), oltre che sul margine applicabile sul *Funding Agreement* tra MBDA ed i propri azionisti.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Francesco Macrì

# ALLEGATI

# ALLEGATO 1: AREA DI CONSOLIDAMENTO

Le variazioni nell'area di consolidamento al 30 settembre 2026 rispetto al 30 settembre 2025 sono di seguito elencate:

| Società | Evento | Mese |
|---|---|---|
| **Società entrate nel perimetro di consolidamento** | | |
| SSH Communications Security Oyj (*) | acquisizione | ottobre 2025 |
| Axiomatics Ab | acquisizione | dicembre 2025 |
| Axiomatics Canada Inc | acquisizione | dicembre 2025 |
| Axiomatics Inc | acquisizione | dicembre 2025 |
| Axiomatics Federal Inc | acquisizione | dicembre 2025 |
| Enterprise Electronics Corporation | acquisizione | febbraio 2026 |
| IDV Group Srl | acquisizione | marzo 2026 |
| Astra Veicoli Industriali Spa | acquisizione | marzo 2026 |
| IDV Brasil Ltda | acquisizione | marzo 2026 |
| IDV Defence Vehicles España Sl | acquisizione | marzo 2026 |
| IDV Defence Vehicles Italia Spa | acquisizione | marzo 2026 |
| IDV Defence Vehicles France Sas | acquisizione | marzo 2026 |
| IDV Defence Vehicles Romania Srl | acquisizione | marzo 2026 |
| IDV Defence Vehicles UK Ltd | acquisizione | marzo 2026 |
| IDV Usa Inc | acquisizione | marzo 2026 |
| Italwatt Srl | acquisizione | marzo 2026 |
| IDV Deutschland Gmbh | acquisizione | marzo 2026 |
| IDV Nederland BV | acquisizione | marzo 2026 |
| Leonardo Gulf Technologies Llc | acquisizione | marzo 2026 |
| Rebel Alliance Srl (*) | acquisizione | aprile 2026 |
| BeCrypt Ltd | acquisizione | aprile 2026 |
| Leonardo Ukraine Llc (*) | costituzione | maggio 2026 |
| **Società uscite dal perimetro di consolidamento:** | | |
| Libyan Italian Advanced Technology Co (*) | cancellazione | ottobre 2025 |
| Precision Aviation Training Academy Pty Ltd | cancellazione | dicembre 2025 |
| Selex Es Australia Pty Ltd | cancellazione | dicembre 2025 |
| Drs Technologies UK Limited | cancellazione | marzo 2026 |
| Leonardo Limited (*) | cancellazione | aprile 2026 |
| Torpedo South Africa (Pty) Ltd (*) | cancellazione | luglio 2026 |
| Selex ES (Projects) Ltd | cancellazione | luglio 2026 |

**Società oggetto di fusione:**

| Società incorporata | Società incorporante | Mese |
|---|---|---|
| Leonardo Canada Incorporated | TTI Tactical Technologies Inc | novembre 2025 |

**Società che hanno cambiato denominazione sociale:**

| Vecchia denominazione | Nuova denominazione | Mese |
|---|---|---|
| TTI Tactical Technologies Inc | Leonardo Canada Incorporated (ex TTI Tactical Technologies Inc) | novembre 2025 |
| Wytwornia Sprzetu Komunikacyjnego "Pzl-Swidnik" Spolka Akcyjna | Leonardo Pzl-Swidnik Spólka Akcyjna | marzo 2026 |
| Iveco - Oto Melara SC A RL | IDV - Oto Melara SC A RL | aprile 2026 |
| Agustawestland Philadelphia Co | Leonardo Helicopters US Co | giugno 2026 |
| Gaf AG | Gaf Geospatial GmbH | giugno 2026 |
| Inmove Italia Srl | Leonardo Baykar Aerospace Systems Srl | luglio 2026 |

*(*): società valutate ad equity*

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

Il *management* di Leonardo valuta le performance del Gruppo e dei segmenti di business sulla base di alcuni indicatori non previsti dagli IFRS. In particolare, l'EBITA è utilizzato come principale indicatore di redditività, in quanto permette di analizzare la marginalità del Gruppo, eliminando gli effetti derivanti dalla volatilità originata da elementi economici di natura non ricorrente, eccezionali o estranei alla gestione ordinaria. 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.
- **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, gli effetti derivanti dalla definitiva chiusura di contenziosi e/o contratti significativi, *impairment* di attività significativi e aventi carattere eccezionale, la rilevazione di perdite su contratti divenuti onerosi a seguito di eventi di natura non operativa, inclusa la quota di competenza del Gruppo, al netto della componente fiscale, relativa alle partecipate strategiche.

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

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

| *(€mil.)* | *per i 9 mesi chiusi al 30 settembre* | |
|---|---|---|
| | *2026* | *2025* |
| **Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari** | 1.017 | 975 |
| Risultato delle partecipazioni strategiche | 86 | 16 |
| Effetti delle operazioni straordinarie | - | (269) |
| **EBIT** | **1.103** | **722** |
| Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di business combination | 77 | 55 |
| Costi di ristrutturazione | 22 | 12 |
| (Proventi) Oneri non ricorrenti | 99 | 156 |
| **EBITA** | **1.301** | **945** |

- **Return on Sales (ROS)**: è calcolato come rapporto tra l'EBITA ed i ricavi.
- **Risultato Netto adjusted:** è dato dal Risultato Netto, depurato del "risultato connesso a *discontinued operation ed operazioni straordinarie*" e della quota non monetaria, al netto della componente fiscale, dei "Proventi (oneri) non ricorrenti". Il Risultato netto *adjusted* così determinato è utilizzato, per la parte di competenza dei soci della controllante, nel calcolo dell'Utile per azione *adjusted.*
- **Utile per azione *adjusted* (EPS *adjusted*)**: è calcolato come rapporto tra il Risultato netto *adjusted*, per la parte di competenza dei soci della controllante, e il numero medio delle azioni in circolazione.
- **Indebitamento Netto di Gruppo**: include liquidità, crediti finanziari e titoli correnti, al netto dei debiti finanziari (correnti e non correnti) e del fair value dei derivati a copertura di poste dell'indebitamento finanziario. La riconciliazione con la posizione finanziaria netta richiesta dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, aggiornate con quanto previsto dall'orientamento ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021 così come recepito dal richiamo di attenzione CONSOB n. 5/21 del 29 aprile 2021, è di seguito presentata:

| **(€mil.)** | **30 settembre 2026** | **31 dicembre 2025** |
|---|---|---|
| A - Disponibilità liquide | (1.081) | (3.238) |
| C - Altre attività finanziarie correnti | (110) | (244) |
| **D - Liquidità** | **(1.191)** | **(3.482)** |
| | | |
| E - Debito finanziario corrente (*) | 2.799 | 2.081 |
| F - Parte corrente del debito finanziario non corrente | - | 512 |
| | | |
| **G - Indebitamento finanziario corrente** | **2.799** | **2.593** |
| | | |
| **H - Indebitamento finanziario corrente netto (disponibilità)** | **1.608** | **(889)** |
| | | |
| I - Debito finanziario non corrente (*) | 1.736 | 1.896 |
| J - Strumenti di debito (**) | (19) | (6) |
| K- Debiti commerciali e altri debiti non correnti | 254 | 262 |
| **L - Indebitamento finanziario non corrente** | **1.971** | **2.152** |
| | | |
| **M - Totale Indebitamento finanziario** | **3.579** | **1.263** |

*(*) Include debiti per leasing per €mil. 98 nei debiti correnti ed €mil. 546 nei debiti non correnti (€mil. 97 correnti e €mil. 511 non correnti al 31 dicembre 2025)*
*(**) Include il fair value dei derivati su cambi a copertura di poste dell'indebitamento*

- **Free Operating Cash-Flow (FOCF)**: è ottenuto come somma del cash-flow generato (utilizzato) dalla gestione operativa (con esclusione delle variazioni relative a poste dell'Indebitamento Netto di Gruppo) del cash-flow generato (utilizzato) dall'attività di investimento ordinario (attività materiali,

immateriali e partecipazioni, al netto dei flussi di cassa riferibili a operazioni di acquisto o cessione di partecipazioni che, per loro natura o per rilevanza, si configurano come "investimenti strategici"), dei dividendi ricevuti e degli incassi ex Lege 808/1985. La modalità di costruzione del FOCF è presentata all'interno del cash flow riclassificato riportato nel capitolo "Risultati del gruppo e situazione finanziaria".

- **Organico:** è dato dal numero dei dipendenti iscritti a libro matricola all'ultimo giorno del periodo di riferimento.

Nella presentazione dei risultati del Gruppo il *management* di Leonardo utilizza i seguenti ulteriori indicatori non previsti dagli IFRS.

- **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").
- **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).
- **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.

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

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

Roma, 4 novembre 2026

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

(Giuseppe Aurilio)



leonardo.com

