Ufficio Stampa
T: +39 06 32473313
leonardopressoffice@leonardo.com

Investor Relations
T: +39 06 32473512
ir@leonardo.com

COMUNICATO STAMPA

LEONARDO: IL CDA APPROVA I RISULTATI DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2026. ORDINI € 23,3 MLD (+28% vs 9M2025), RICAVI € 15,3 MLD (+14%), EBITA € 1,3 MLD (+38%), FOCF € - 68 MIL (+84%).
GUIDANCE 2026 RIVISTA AL RIALZO SU ORDINI

- **Portafoglio ordini a € 60,4 miliardi (+28% vs 9M2025), anche per effetto del consolidamento del *business* IDV [(1)]**
- **Forte crescita degli ordini, a conferma del posizionamento del Gruppo nei diversi domini e mercati in cui opera, con un *book-to-bill* pari a circa 1,5x**
- **Ricavi e EBITA in crescita in tutti i settori di business**
- **Risultato netto *adjusted* pari a € 812 milioni (+74% vs 9M2025)**
- **FOCF in deciso miglioramento, a conferma dell'efficacia delle azioni intraprese**
- **Indebitamento Netto di Gruppo a € 3,3 miliardi (+44% vs 9M2025), a seguito dell'acquisizione del *business* IDV**

****

Roma, 05/11/2026 - Il Consiglio di Amministrazione di Leonardo, riunitosi ieri sotto la presidenza di Francesco Macrì, ha esaminato e approvato all'unanimità i risultati dei primi nove mesi del 2026.

"*I risultati dei primi nove mesi del 2026* - ha dichiarato **Lorenzo Mariani, Amministratore Delegato e Direttore Generale di Leonardo**, - *archiviati con un portafoglio ordini che, per la prima volta, supera i 60 miliardi di euro, ricavi e EBITA in crescita in tutti i settori di business e FOCF in deciso miglioramento, confermano la validità del nostro percorso di sviluppo, caratterizzato da solidità finanziaria, significativa proposizione commerciale, profondità dell'offerta e ampliamento della capacità produttiva. Siamo impegnati nel migliorare ulteriormente le nostre competenze per tradurre la consistenza del portafoglio ordini in una superiore capacità produttiva e di consegna, rafforzando l'efficienza dei processi e l'esecuzione dei programmi, come richiesto dall'attuale scenario di riferimento*".

"*L'integrazione e la digitalizzazione delle piattaforme, lo sviluppo delle partnership industriali e una mirata attività di M&A sono alla base del Piano strategico che consentirà a Leonardo di giocare un ruolo centrale nel nuovo assetto dell'industria dell'AD&S a livello internazionale e di rafforzare il nostro posizionamento per rispondere all'evoluzione del mercato. Il programma GCAP, le jv con Rheinmetall e Baykar, l'alleanza con Airbus e Thales per la creazione di un operatore europeo nello Spazio, lo sviluppo tecnologico del Michelangelo Dome, l'integrazione di IDV nel sistema Leonardo, l'acquisizione di Raft negli Stati Uniti da parte di Leonardo DRS, rappresentano i passi concreti della nostra visione strategica. Sono iniziative che ci consentono di mettere a fattor comune competenze e capacità industriali per supportare la crescita di lungo periodo del Gruppo*", conclude **Mariani**.

(1) *Leonardo ha finalizzato il 18.03.2026 l'acquisizione del business Difesa di Iveco Group (Gruppo IDV). L'operazione, il cui corrispettivo è stato pari a circa € 1,6 mld., è stata finanziata con mezzi propri e il business IDV è stato integralmente consolidato nella presente situazione del Gruppo Leonardo dalla data di acquisizione.*

Risultati primi 9 mesi 2026

I primi nove mesi dell'esercizio 2026 hanno evidenziato un'ulteriore significativa crescita del Gruppo, confermando l'efficacia delle azioni commerciali poste in essere e registrando risultati economico-finanziari in deciso miglioramento rispetto al corrispondente periodo del 2025.

Key Performance Indicator (KPI)

Di seguito vengono esposti i **principali Key Performance Indicator (KPI)** del periodo e le principali variazioni:

(€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

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 € 1,6 mld., 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 isoperimetro, escludendo il contributo del business IDV rispetto al periodo comparativo:

(€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%

Nei primi nove mesi del 2026, gli **Ordini** raggiungono € 23,3 mld, trainati dalla componente Elettronica per la Difesa ed evidenziano un generale e diffuso miglioramento (+27,8% vs 9M2025, +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 1,5x.

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

I **Ricavi,** pari a € 15,3 mld., evidenziano un miglioramento in tutti i settori di business (+14,2% vs 9M2025, +9% 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 all'8,5% (+1,5 p.p. rispetto al 30 settembre 2025), sostiene la solida crescita dell'**EBITA** pari a € 1.301 mil. (+37,7% vs 9M2025, +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, degli Elicotteri e dell'Aeronautica.

Il **Risultato Netto *adjusted***, pari a € 812 mil. (+74,2% vs 9M2025), 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 € 68 mil., mostra un deciso miglioramento rispetto al periodo comparativo dell'anno precedente (+84%), evidenziando l'efficacia delle azioni messe in atto da parte del Gruppo. Al netto del consolidamento del *business* IDV, l'indicatore presenta un valore positivo, pari a € 22 mil., a conferma dell'efficacia delle azioni intraprese dal Gruppo per limitare l'impatto delle usuali dinamiche finanziarie osservate nei *business* in cui opera.

Sull'**Indebitamento Netto di Gruppo**, pari ad € 3.325 mil. (+43,8% vs 9M2025), incide l'esborso sostenuto per l'acquisizione del *business* IDV, pari a circa € 1,6 mld..

Guidance 2026

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.

Andamento per settori di attività

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.**

Elettronica per la Difesa

Dalla data di acquisizione, il settore include il *business* IDV, 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 *joint venture* strategiche. I KPI del settore includono il contributo di IDV 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 1,7x. Buona la *performance* commerciale della Leonardo DRS, che registra un *book-to-bill* pari a circa 1,3x, mentre la neo-controllata IDV evidenzia un *book-to-bill* pari a circa 1,4x. Tra le principali acquisizioni del periodo si segnalano:

Per la componente Elettronica 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 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 radar AESA (Active Electronically Scanned Array) Raven che verranno installati sui velivoli Gripen progettati da SAAB;
- 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 alla 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;
- 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, come richiesto dal Ministero della Difesa spagnolo.

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);
- 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 (Korean Destroyer Next-Generation) 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.

Ricavi. Volumi in crescita (+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.**

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 23 elicotteri AW149 per le Forze Armate del Paese. Nel periodo sono state effettuate consegne di 120 nuovi elicotteri (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 1,4x. Tra le principali acquisizioni del periodo si segnalano:

- il contratto sopra citato NMH con il Ministero della Difesa del Regno Unito per 23 elicotteri AW149;
- ordini per complessivi altri 131 elicotteri *dual use* (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%), con un 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 crescita di +0,2 p.p..

Aeronautica

Il Settore conferma la forte spinta commerciale dell'anno precedente ed evidenzia un significativo incremento della redditività, guidato principalmente 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. La crescita del 2,8% si confronta con i significativi volumi di nuovi ordini registrati nel periodo comparativo 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 *Business Unit* (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 domanda da parte dei principali OEM (Boeing, Airbus e ATR). In lieve miglioramento anche la BU Velivoli, per effetto dei maggiori volumi sui programmi EFA (European Fighter Aircraft) e sui *trainers,* i quali riflettono anche le importanti acquisizioni del periodo. Nell'ambito della BU Velivoli si conferma stabile il contributo del Customer Support and Services, che a settembre 2026 si attesta a circa il 39% dei ricavi complessivi, principalmente trainato dalle attività manutentive in Kuwait. Dal punto di vista produttivo:

- per i programmi militari della BU Velivoli sono state consegnate a Lockheed Martin 39 ali per il programma F-35 e al Consorzio Eurofighter 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 2 consegne rispetto alle 4 del 2025;

- per i programmi civili della BU Aerostrutture, sono state consegnate 63 sezioni di fusoliera e 55 stabilizzatori per il programma B787 (contro 51 sezioni di fusoliera e 38 stabilizzatori nel 2025) e 30 fusoliere per il programma ATR (contro 17 fusoliere dei 9M del 2025);
- per il consorzio GIE ATR si evidenziano 16 consegne rispetto alle 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.

Cyber & Security Solutions

Il Settore rileva nei primi 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 1,2x. 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.

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.

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 (Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza). 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.

Operazioni industriali e finanziarie

Con riferimento alle **Operazioni industriali**, in data 18 marzo 2026 si è perfezionata l'operazione di acquisto del business Difesa di Iveco Group (IDV) per un corrispettivo pari a € 1,6 mld. Ulteriori operazioni dei primi nove mesi:

- in data 18 febbraio 2026 è stato sottoscritto un *Memorandum of Understanding* con Indra Group finalizzato al rafforzamento della cooperazione nella cyber defence;
- 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 € 33 mil., ora detenuta in maniera totalitaria;
- in data 30 aprile 2026, tramite la controllata Leonardo UK Ltd e un corrispettivo pari a circa € 37 mil. (GBP 32 mil.), è stata perfezionata l'acquisizione della società britannica Becrypt Ltd, attiva nello sviluppo di soluzioni di cybersecurity per ambienti ad alta classificazione;
- in data 28 luglio 2026 Leonardo DRS ha sottoscritto un accordo definitivo per l'acquisizione della società Raft. Il perfezionamento dell'acquisizione è previsto per il quarto trimestre del 2026, per un corrispettivo pari a circa USD 450 mil.

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 € 47,2 mil. 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 € 600 mil.

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 € 4 mld., 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".

Al 30 settembre 2026, 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	aprile2026	BBB	positivo	BBB	stabile
Fitch	agosto 2025 (1)	BBB	stabile	BBB-	positivo

(1) Rating e Outlook confermati il 04 giugno 2026

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.

****

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Giuseppe Aurilio, dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

****

I Risultati approvati in data odierna dal Consiglio di Amministrazione vengono messi a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul sito internet della Società (www.leonardo.com, sezione Investitori/Risultati e Relazioni), nonché sul sito internet del meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarket Storage (www.emarketstorage.com).

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%

ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI CONSOLIDATI

	9 mesi 2026	9 mesi 2025	Var. YoY	3° trimestre 2026 (unaudited)	3° trimestre 2025 (unaudited)	Var. YoY
Ricavi	15.347	13.444	1.903	5.344	4.525	819
Costi per acquisti e per il personale	(13.552)	(12.078)	(1.474)	(4.660)	(4.029)	(631)
Altri ricavi (costi) operativi netti	(69)	(5)	(64)	(32)	(3)	(29)
Valutazione ad equity delle partecipazioni strategiche	103	39	64	55	23	32
Ammortamenti e svalutazioni	(528)	(455)	(73)	(186)	(152)	(34)
EBITA	**1.301**	**945**	**356**	**521**	**364**	**157**
ROS	*8,5%*	*7,0%*	*1,5 p.p.*	*9,7%*	*8,0%*	1,7 p.p.
Proventi (Oneri) non ricorrenti	(99)	(156)	57	(34)	(53)	19
Costi di ristrutturazione	(22)	(12)	(10)	(3)	(2)	(1)
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di business combination	(77)	(55)	(22)	(42)	(19)	(23)
EBIT	**1.103**	**722**	**381**	**442**	**290**	**152**
Proventi (oneri) finanziari netti	(63)	(91)	28	(18)	(32)	14
Imposte sul reddito	(248)	(165)	(83)	(88)	(65)	(23)
Risultato connesso a discontinued operation ed operazioni straordinarie	-	269	(269)	-	-	-
Risultato Netto	**792**	**735**	**57**	**336**	**193**	**143**
di cui Gruppo	*697*	*664*	*33*	*294*	*163*	*131*
di cui Terzi	*95*	*71*	*24*	*42*	*30*	*12*
Utile per azione (EUR)						
Basic e diluted	*1,208*	*1,151*	*0,057*	*0,510*	*0,282*	*0,228*
Utile per Azione delle continuing operation (Euro)						
Basic e diluted	*1,208*	*1,151*	*0,057*	*0,510*	*0,282*	*0,228*
Utile per Azione delle discontinuing operation (Euro)						
Basic e diluted	-	-	-	-	-	-

RISULTATO NETTO ADJUSTED			
	9 mesi 2026	9 mesi 2025	Var. YoY
Risultato Netto	**792**	**735**	**57**
Risultato connesso a discontinued operation ed operazioni straordinarie	-	(269)	269
Proventi (Oneri) non ricorrenti	28	-	28
Effetto fiscale su componenti non cash	(8)	-	(8)
Risultato Netto adjusted	**812**	**466**	**346**
- di cui soci della controllante	717	395	322

ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE/ FINANZIARIA RICLASSIFICATA			
€mil.	30.9.2026	31.12.2025	30.9.2025
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**
(Attivita)/Passività nette possedute per la vendita	**(13)**	**(12)**	**-**

RENDICONTO FINANZIARIO		
€mil.	**9 mesi 2026**	**9 mesi 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)**
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 liquide 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**

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO						
€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**	**-**

DATI AZIONARI			
	9 mesi 2026	**9 mesi 2025**	***Var YoY***
Media delle azioni durante il periodo (in migliaia)	577.019	576.677	342
Risultato Netto (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	697	664	33
Risultato delle *continuing operation* (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	697	664	33
BASIC E DILUTED EPS (EURO)	1,208	1,151	0,057
BASIC E DILUTED EPS delle *continuing operation* (EURO)	1,208	1,151	0,057
Risultato Netto adjusted (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	717	395	322
Risultato adjusted delle *continuing operation* (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	717	395	322
BASIC E DILUTED EPS adjusted (EURO)	1,243	0,685	0,558
BASIC E DILUTED EPS adjusted delle *continuing operation* (EURO)	1,243	0,685	0,558

9 mesi 2026 (in Euro milioni)	**Elettronica per la Difesa**	**Elicotteri**	**Aeronautica**	**Cyber & Security Solutions**	**Spazio**	**Altre attività**	**Elisioni**	**Totale**
Ordini	11.086	6.234	5.159	766	674	443	(1.092)	23.270
Portafoglio ordini	29.134	16.934	12.806	1.518	1.566	246	(1.832)	60.372
Ricavi	7.149	4.317	3.002	623	777	544	(1.065)	15.347
EBITA	**895**	**347**	**184**	**56**	**38**	**(219)**	-	**1.301**
ROS	*12,5%*	*8,0%*	*6,1%*	*9,0%*	*4,9%*	*(40,3%)*	*n.a.*	*8,5%*
EBIT	**830**	**306**	**156**	**54**	**21**	**(264)**	-	**1.103**
Ammortamenti totali	218	93	48	14	33	74	-	480
Investimenti in immobilizzazioni	233	172	93	19	113	103	-	733
Organico	28.529	14.552	12.942	3.418	4.229	3.643	-	67.313

9 mesi 2025 (in Euro milioni)	**Elettronica per la Difesa**	**Elicotteri**	**Aeronautica**	**Cyber & Security Solutions**	**Spazio**	**Altre attività**	**Elisioni**	**Totale**
Ordini	7.690	4.881	5.017	700	655	302	(1.037)	18.208
Portafoglio ordini (31.12.2025)	19.305	15.020	10.633	1.326	1.664	192	(1.516)	46.624
Ricavi	5.817	4.095	2.799	532	702	456	(957)	13.444
EBITA	**667**	**320**	**96**	**41**	**30**	**(209)**	**-**	**945**
ROS	*11,5%*	*7,8%*	*3,4%*	*7,7%*	*4,3%*	*(45,8%)*	*n.a.*	*7,0%*
EBIT	**617**	**190**	**95**	**35**	**10**	**(225)**	**-**	**722**
Ammortamenti totali	162	79	52	10	30	73	-	406
Investimenti in immobilizzazioni	205	198	82	12	22	84	-	603
Organico (31.12.2025)	25.028	14.644	12.368	2.991	4.139	3.592	-	62.762

3° trimestre 2026	Elettronica per la Difesa	Elicotteri	Aeronautica	Cyber & Security Solutions	Spazio	Altre attività	Elisioni	Totale
Ordini	4.053	1.705	1.011	247	213	30	(248)	7.011
Ricavi	2.637	1.413	998	203	278	149	(334)	5.344
EBITA	**338**	**137**	**76**	**17**	**20**	**(67)**	**-**	**521**
ROS	*12,8%*	*9,7%*	*7,6%*	*8,4%*	*7,2%*	*(45,0%)*	*n.a.*	*9,7%*
EBIT	**298**	**116**	**75**	**17**	**14**	**(78)**	**-**	**442**
Ammortamenti totali	91	28	15	5	12	25	-	176
Investimenti in immobilizzazioni	97	57	37	9	37	45	-	282

3° trimestre 2025	Elettronica per la Difesa	Elicotteri	Aeronautica	Cyber & Security Solutions	Spazio	Altre attività	Elisioni	Totale
Ordini	2.305	1.485	2.805	247	242	35	(154)	6.965
Ricavi	2.022	1.306	886	173	266	154	(282)	4.525
EBITA	**242**	**118**	**41**	**12**	**13**	**(62)**	**-**	**364**
ROS	*12,0%*	*9,0%*	*4,6%*	*6,9%*	*4,9%*	*(40,3%)*	*n.a.*	*8,0%*
EBIT	**226**	**80**	**40**	**6**	**8**	**(70)**	**-**	**290**
Ammortamenti totali	55	23	14	3	10	27	-	132
Investimenti in immobilizzazioni	76	64	27	4	8	38	-	217

Composizione dei Key Performance Indicator (KPI):

- **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 quali, ad esempio, 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*).
- **Return on Sales (ROS):** è calcolato come rapporto tra l'EBITA ed i ricavi.
- **Risultato netto *adjusted***: è dato Risultato Netto, depurato del "risultato connesso a discontinued operation ed operazioni straordinarie" e della quota non monetaria, al netto della componente fiscale, dei "Proventi (oneri) non ricorrenti". Il Risultato netto adjusted così determinato è utilizzato, per la parte di competenza dei soci della controllante, nel calcolo dell'Utile per azione adjusted.
- **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.
- **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.

Composizione degli altri indicatori di performance:

- **EBITDA**: è dato dall'EBITA, 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).
- **Risultato Netto**: coincide con l'Utile (perdita) netto.
- **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.

Leonardo è un gruppo industriale internazionale che realizza capacità tecnologiche multidominio per la sicurezza globale. Protagonista dei principali programmi strategici dell'Aerospazio, Difesa e Sicurezza, conta oltre 62.000 dipendenti nel mondo e opera nei settori dell'Elettronica, Elicotteri, Aeronautica, Cyber & Security e Spazio. L'azienda ha una significativa presenza industriale in Italia, Regno Unito, Polonia e Stati Uniti ed è attiva in 150 Paesi anche attraverso società controllate, joint venture e partecipazioni. Leonardo è partner tecnologico e industriale di Governi, Amministrazioni della Difesa, Istituzioni e imprese. Quotata alla Borsa di Milano (LDO), nel 2025 ha registrato nuovi ordini per 23,8 miliardi di euro, un portafoglio ordini di 46,6 miliardi di euro e ricavi consolidati per 19,5 miliardi di euro. Inclusa nell'indice MIB ESG, l'azienda fa parte dal 2010 dei Dow Jones Sustainability Indices (DJSI).