

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

al 30 giugno 2026

INDICE

ORGANI SOCIALI E COMITATI.....	3
RISULTATI DEL GRUPPO E SITUAZIONE FINANZIARIA.....	4
KEY PERFORMANCE INDICATOR PER SETTORE	11
1. Elettronica per la Difesa.....	12
2. Elicotteri.....	13
3. Aeronautica	14
4. Cyber & Security Solutions	15
5. Spazio.....	16
OUTLOOK	17
OPERAZIONI INDUSTRIALI E FINANZIARIE.....	18
OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE	20
INDICATORI DI PERFORMANCE “NON-GAAP”	21
BILANCIO CONSOLIDATO ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2026.....	25
CONTO ECONOMICO ABBREVIATO SEPARATO CONSOLIDATO.....	26
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	27
SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA ABBREVIATA CONSOLIDATA.....	28
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	29
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	30
NOTE ESPLICATIVE	31
ALLEGATO: AREA DI CONSOLIDAMENTO	60
ATTESTAZIONE SUL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2026 AI SENSI DELL’ART. 154 BIS, COMMA 5 DEL D.LGS. N. 58/98 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI	68
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2026	69

ORGANI SOCIALI E COMITATI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE (per il triennio 2026 - 2028)

FRANCESCO MACRÌ
Presidente

LORENZO MARIANI
Amministratore Delegato e Direttore Generale

TRIFONE ALTIERI
Consigliere (a, b)

ROSINA VELTRI
Consigliere (a, c)

ENRICA GIORGETTI
Consigliere (c, e)

DOMINIQUE LEVY
Consigliere (a, d, e)

ROBERTO DIACETTI
Consigliere (a, b)

ELENA GRIFONI
Consigliere (c, d, e)

CRISTINA MANARA
Consigliere (b, d)

FRANCESCO SORO
Consigliere (b, d)

MAURIZIO TUCCI
Consigliere (b, c, d)

ELENA VASCO
Consigliere (a, e)

DOMENICA LISTA
Segretario del Consiglio di Amministrazione

COLLEGIO SINDACALE (per il triennio 2024 - 2026)

Sindaci effettivi

LUCA ROSSI
Presidente

MARCO FAZZINI

GIULIA PUSTERLA

PAOLA SIMONELLI

ALESSANDRO ZAVAGLIA

Sindaci supplenti GIUSEPPE CERATI

MONICA SCIPIONE

SERENELLA ROSSANO

FABRIZIO PEZZANI

SOCIETÀ DI REVISIONE LEGALE EY S.p.A. (per il periodo 2021 - 2029)

* Il precedente Consiglio di Amministrazione, il cui mandato è scaduto con l'Assemblea del 7 maggio 2026, era così composto: Stefano Pontecorvo (Presidente), Roberto Cingolani (Amministratore Delegato e Direttore Generale), Trifone Altieri, Giancarlo Ghislanzoni, Enrica Giorgetti, Dominique Levy, Francesco Macrì, Cristina Manara, Marcello Sala, Silvia Stefini, Elena Vasco e Steven Duncan Wood.

- a. Componente del Comitato Controllo e Rischi
- b. Componente del Comitato Nomine e Remunerazione
- c. Componente del Comitato Sostenibilità
- d. Componente del Comitato Scenari geopolitici, industriali e innovazione tecnologica
- e. Componente del Comitato Governance e Parti Correlate

RISULTATI DEL GRUPPO E SITUAZIONE FINANZIARIA

Il primo semestre dell'esercizio 2026 si è chiuso 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.

Key Performance Indicator ("KPI")

(€mil.)	giugno 2026	giugno 2025	Variazione %	2025
Ordini	16.259	11.243	44,6%	23.782
Portafoglio ordini	58.581	45.030	30,1%	46.624
Ricavi	10.003	8.919	12,2%	19.503
EBITA	780	581	34,3%	1.752
ROS	7,8%	6,5%	1,3 p.p.	9,0%
Risultato Netto adjusted	476	273	74,4%	1.015
Indebitamento Netto di Gruppo	3.248	2.173	49,5%	1.001
FOCF	(249)	(408)	39,0%	1.011
Organico	66.510	61.265	8,6%	62.762
Utile per azione <i>adjusted</i> (€)	0,733	0,402	82,3%	1,569

Per la definizione dei KPI si rimanda al paragrafo "Indicatori 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.)	giugno 2026 isoperimetro	giugno 2025	Variazione %
Ordini	15.604	11.243	38,8%
Portafoglio ordini	52.643	45.030	16,9%
Ricavi	9.647	8.919	8,2%
EBITA	731	581	25,8%
FOCF	(226)	(408)	44,6%

Gli **Ordini** si attestano a €mld. 16,3, evidenziando un generale e diffuso miglioramento rispetto ai primi sei mesi del 2025 (+44,6%, +38,8% 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 1,6. Sul dato del semestre 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 gli €mld. 58, 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 2,6 anni.

Anche i **Ricavi** (€mld. 10,0) evidenziano un miglioramento rispetto ai primi sei mesi del 2025 in tutti i settori di *business* (+12,2%, +8,2% 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 +10,0%.

L'andamento dei Ricavi, associato a un incremento della redditività operativa, con un ROS nel periodo pari al 7,8% (+1,3 p.p. rispetto al 30 giugno 2025), sostiene la solida crescita dell'**EBITA**, al 30 giugno 2026 pari a €mil. 780 (+34,3%, +25,8% 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, grazie alla conferma del positivo andamento dei Velivoli e al miglioramento dell'Aerostrutture e della partecipata GIE-ATR.

Il **Risultato Netto adjusted**, pari a €mil. 476 (+74,4% 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. 249 (negativo per €mil. 226 isoperimetro), evidenzia un profilo di assorbimento di cassa, tipico nei primi mesi dell'anno, in deciso miglioramento rispetto al primo semestre dell'anno precedente (+39,0%, +44,6% isoperimetro), ad evidenza dell'efficacia delle azioni messe in atto da parte del Gruppo.

Sull'**Indebitamento Netto di Gruppo**, pari ad €mil. 3.248 e in incremento rispetto al 30 giugno 2025 (+49,5%), incide l'esborso sostenuto per l'acquisizione del business IDV, pari a circa €mld. 1,6, in parte mitigato dal sopracitato andamento del FOCF.

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

Altri indicatori di performance

(€mil.)	giugno 2026	giugno 2025	Variazione %	2025
EBITDA	1.122	884	26,9%	2.429
EBIT	661	432	53,0%	1.447
EBIT Margin	6,6%	4,8%	1,8 p.p.	7,4%
Risultato Netto	456	542	(15,9%)	1.334
ROI	14,8%	12,8%	2,0 p.p.	14,9%

Per la definizione dei KPI si rimanda al paragrafo "Indicatori di performance non-GAAP".

Andamento economico e finanziario del primo semestre e situazione economico/finanziaria

Conto economico riclassificato

(€mil.)	Note	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno		Variazione	Variazione %
		2026	2025		
Ricavi		10.003	8.919	1.084	12,2%
Costi per acquisti e per il personale	1	(8.892)	(8.049)		
Altri ricavi (costi) operativi netti	2	(37)	(2)		
Valutazione ad equity delle partecipazioni strategiche	3	48	16		
Ammortamenti e svalutazioni	4	(342)	(303)		
EBITA		780	581	199	34,3%
ROS		7,8%	6,5%	1,3 p.p.	
Proventi (Oneri) non ricorrenti		(65)	(103)		
Costi di ristrutturazione		(19)	(10)		
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di business combination		(35)	(36)		
EBIT		661	432	229	53,0%
EBIT Margin		6,6%	4,8%	1,8 p.p.	
Proventi/(oneri) finanziari netti	5	(45)	(59)		
Imposte sul reddito		(160)	(100)		
Risultato connesso a operazioni straordinarie e a discontinued operation	6	-	269		
Risultato Netto		456	542	(86)	(15,9%)

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

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

L'EBIT (€mil. 661) si presenta in aumento rispetto al primo semestre del 2025 (+53,0%), beneficiando del miglioramento dell'EBITA e dei minori oneri non ricorrenti.

Il Risultato Netto (€mil. 456) si riduce, nonostante il positivo andamento dell'EBIT e i minori oneri finanziari netti, in quanto risente del fatto che il dato del periodo comparativo (€mil. 542) includeva la plusvalenza – pari a circa €mil. 283 – rilevata a seguito della cessione del *business* Underwater Armaments & Systems a Fincantieri.

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2026

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

(€mil.)	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno		Variazione	Variazione %
	2026	2025		
Risultato Netto	456	542	(86)	(15,9%)
Risultato connesso a discontinued operation e operazioni straordinarie	-	(269)		
Proventi (Oneri) non ricorrenti	28	-		
Effetto fiscale su componenti non cash	(8)	-		
Risultato Netto adjusted	476	273	203	74,4%
- di cui soci della controllante	423	232		

Rendiconto finanziario riclassificato

(€mil.)	Note	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno		Variazione	Variazione %
		2026	2025		
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative	1	211	(271)		
Dividendi ricevuti		24	238		
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	2	(484)	(375)		
Free Operating Cash Flow (FOCF)		(249)	(408)	159	39,0%
Operazioni strategiche	3	(1.555)	446		
Variazione delle altre attività di investimento	4	(12)	(1)		
Variazione netta dei debiti finanziari		(62)	(388)		
Dividendi pagati		(391)	(327)		
Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti		(2.269)	(678)		
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio		3.238	2.556		
Differenze di cambio e altri movimenti		17	(62)		
Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti da discontinued operation		-	(8)		
Disponibilità e mezzi equivalenti al 30 giugno		986	1.808		

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

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

Il **FOCF** del primo semestre 2026, negativo per €mil. 249 (negativo per €mil. 226 nel dato isoperimetro), evidenzia un miglioramento del 39,0% circa rispetto alla *performance* del periodo comparativo, negativo per €mil. 408, confermando i risultati positivi raggiunti grazie alle iniziative di rafforzamento della *performance* operativa e della gestione del capitale circolante. Il dato evidenzia, tuttavia, l'usuale andamento infrannuale, caratterizzato da assorbimenti di cassa nella prima parte dell'anno.

Le operazioni strategiche includono, oltre alla già citata acquisizione del Gruppo IDV, le ulteriori acquisizioni effettuate dal Gruppo nel periodo di riferimento 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.

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2026

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

Situazione patrimoniale/finanziaria riclassificata

(€mil.)	Note	30 giugno 2026	31 dicembre 2025	30 giugno 2025
Attività non correnti		17.176	15.418	14.938
Passività non correnti		(2.367)	(2.293)	(2.367)
Capitale fisso	1	14.809	13.125	12.571
Rimanenze	2	1.146	578	1.564
Crediti commerciali	3	4.636	3.893	3.634
Debiti commerciali	4	(3.922)	(3.504)	(3.511)
Capitale circolante		1.860	967	1.687
Fondi per rischi (quota corrente)		(1.169)	(1.002)	(961)
Altre attività (passività) nette correnti	5	(1.396)	(1.361)	(1.003)
Capitale circolante netto		(705)	(1.396)	(277)
Capitale investito netto		14.104	11.729	12.294
Patrimonio netto di Gruppo		9.670	9.560	8.999
Patrimonio netto di Terzi		1.196	1.180	1.122
Patrimonio netto		10.866	10.740	10.121
Indebitamento Netto di Gruppo		3.248	1.001	2.173
(Attività) passività nette possedute per la vendita	6	(10)	(12)	-

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

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

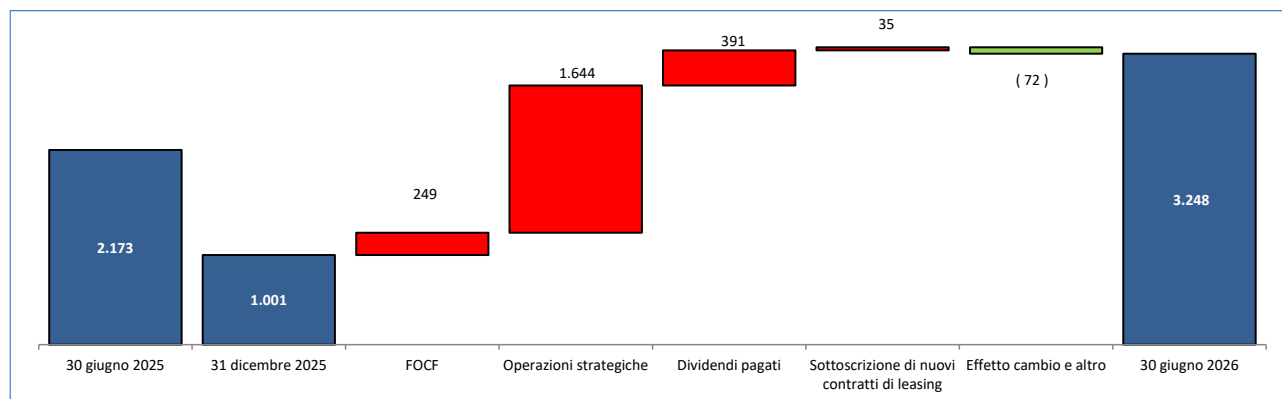
Il capitale investito netto si incrementa rispetto al 31 dicembre 2025 per effetto dell’acquisizione di IDV, oltre che per le normali dinamiche di *business*.

Le attività e le passività di IDV sono state determinate su base provvisoria, in quanto alla data di redazione del presente documento non sono stati ancora finalizzati i principali processi valutativi, in conformità a quanto previsto dai principi di riferimento. L’eccedenza del prezzo di acquisizione rispetto al *fair value* del patrimonio netto acquisito è stata provvisoriamente rilevata come avviamento, quantificato in circa €mld. 1,3.

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2026

L'**Indebitamento Netto di Gruppo** è pari a €mil. 3.248 e si incrementa rispetto al 30 giugno 2025 per circa €mld. 1,1, 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. 391 (di cui €mil. 361 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



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

(€mil.)	30 giugno 2026	di cui correnti	31 dicembre 2025	di cui correnti	30 giugno 2025	di cui correnti
Debiti obbligazionari	-	-	512	512	505	505
Debiti bancari	1.885	725	1.428	82	1.522	126
Altri debiti finanziari (*)	134	91	388	349	219	176
Disponibilità e mezzi equivalenti	(986)	(986)	(3.238)	(3.238)	(1.808)	(1.808)
Altri crediti finanziari correnti (*)	(159)	(159)	(23)	(23)	(28)	(28)
Derivati a copertura di poste dell'indebitamento	(2)	(2)	(6)	(6)	7	7
Indebitamento netto di Gruppo, escluse le passività per leasing e i debiti/(crediti) finanziari netti verso le joint venture	872		(939)		417	
Debiti/(Crediti) finanziari verso joint venture	1.752	1.752	1.332	1.332	1.147	1.147
Passività per leasing	624	101	608	97	609	88
Indebitamento Netto di Gruppo	3.248		1.001		2.173	

(*) 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, aggiornata 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 nel paragrafo "Indicatori di performance "NON-GAAP"".

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

Nel corso del primo semestre 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. 623 al 30 giugno 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 giugno 2026 Leonardo S.p.a. dispone, per le esigenze di finanziamento delle attività ordinarie del Gruppo, di fonti di liquidità per complessivi €mil. 2.605 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. 805 (€mil. 820 al 31 dicembre 2025). Inoltre, Leonardo S.p.a. dispone di linee di credito bancarie per firma *uncommitted* per complessivi €mil. 13.470, di cui €mil. 3.735 ancora disponibili al 30 giugno 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 giugno 2026) e della durata di 5 anni. Covenant finanziari, in linea con le *standard practices* statunitensi, sono inoltre 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., per i cui dettagli si rimanda al bilancio consolidato 2025. Al 30 giugno 2026 la controllata Leonardo US Corporation ha utilizzato tali strumenti per USDmil. 51 (€mil. 45).

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 giugno 2026				
	Ordini	Portafoglio	Ricavi	EBITA	ROS
Elettronica per la Difesa	7.033	27.631	4.512	557	12,3%
Elicotteri	4.529	16.629	2.904	210	7,2%
Aeronautica	4.148	12.787	2.004	108	5,4%
Cyber & Security Solutions	519	1.441	420	39	9,3%
Spazio	461	1.606	499	18	3,6%
Altre attività	413	337	395	(152)	(38,5%)
<i>Elisioni</i>	(844)	(1.850)	(731)	-	<i>n.a.</i>
Totale	16.259	58.581	10.003	780	7,8%

	30 giugno 2025				
	Ordini	Portafoglio al 31 Dic. 2025	Ricavi	EBITA	ROS
Elettronica per la Difesa	5.385	19.305	3.795	425	11,2%
Elicotteri	3.396	15.020	2.789	202	7,2%
Aeronautica	2.212	10.633	1.913	55	2,9%
Cyber & Security Solutions	453	1.326	359	29	8,1%
Spazio	413	1.664	436	17	3,9%
Altre attività	267	192	302	(147)	(48,7%)
<i>Elisioni</i>	(883)	(1.516)	(675)	-	<i>n.a.</i>
Totale	11.243	46.624	8.919	581	6,5%

	Variazioni %				
	Ordini	Portafoglio	Ricavi	EBITA	ROS
Elettronica per la Difesa	30,6%	43,1%	18,9%	31,1%	1,1 p.p.
Elicotteri	33,4%	10,7%	4,1%	4,0%	0,0 p.p.
Aeronautica	87,5%	20,3%	4,8%	96,4%	2,5 p.p.
Cyber & Security Solutions	14,6%	8,7%	17,0%	34,5%	1,2 p.p.
Spazio	11,6%	(3,5%)	14,4%	5,9%	(0,3) p.p.
Altre attività	54,7%	75,5%	30,8%	(3,4%)	10,2 p.p.
<i>Elisioni</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
Totale	44,6%	25,6%	12,2%	34,3%	1,3 p.p.

1. Elettronica per la Difesa

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

Il primo semestre 2026 è caratterizzato da buona *performance* commerciale con volumi e redditività in crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio comparativo, con particolare riferimento alla componente isoperimetro dell'Elettronica Europa. Buona la *performance* della controllata Leonardo DRS, il cui contributo al settore risente dell'effetto sfavorevole sulla traduzione del cambio USD/€. Positivo l'andamento di IDV ed il contributo delle partecipate strategiche.

Key Performance Indicator del settore

30 giugno 2026	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS
Elettronica Europa	5.378	3.010	393	13,1%
Leonardo DRS	1.688	1.507	164	10,9%
Elisioni	(33)	(5)	-	n.a.
Totale	7.033	4.512	557	12,3%
30 giugno 2025	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS
Elettronica Europa	3.706	2.312	294	12,7%
Leonardo DRS	1.687	1.489	131	8,8%
Elisioni	(8)	(6)	-	n.a.
Totale	5.385	3.795	425	11,2%
Variazioni %	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS
Elettronica Europa	45,1%	30,2%	33,7%	0,4 p.p.
Leonardo DRS	0,1%	1,2%	25,2%	2,1 p.p.
Elisioni	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Totale	30,6%	18,9%	31,1%	1,1 p.p.

Cambio medio €/USD: 1,1670 (primi sei mesi del 2026) e 1,0930 (primi sei mesi del 2025)

Ordini. In crescita rispetto al primo semestre del 2025 (+30,6%), con particolare riferimento alla componente isoperimetro della Elettronica Europa, che registra un *book-to-bill* pari a circa 1,8. Buona la *performance* commerciale sia della controllata IDV sia della Leonardo DRS, che registrano un *book to bill* rispettivamente pari a circa 1,9 e 1,1. Quest'ultima risente in particolare dell'impatto negativo del cambio USD/€. 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.

Con riferimento al neo-acquisito *business* IDV, 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 anfibe 8x8 SUPERAV, il nuovo Veicolo Anfibo 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.

Ricavi. Volumi in crescita rispetto al primo semestre del 2025 (+18,9%) in tutte le principali aree di *business* e con particolare riferimento alla componente isoperimetro dell'Elettronica Europa (+15%), anche per effetto del buon livello del portafoglio ordini. Per la controllata Leonardo DRS si registrano volumi in crescita (+8%), nonostante la contribuzione della stessa al Gruppo risenta dell'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.) giugno 2026	1.970	1.758	191	10,9%
Leonardo DRS (\$mil.) giugno 2025	1.844	1.628	143	8,8%

2. Elicotteri

Il primo semestre del 2026 è stato caratterizzato da un'ottima *performance* commerciale. Assume particolare rilevanza l'acquisizione del programma New Medium Helicopter (NMH) per il Ministero della Difesa del Regno Unito, avente ad oggetto la fornitura di n. 23 elicotteri AW149 per le Forze Armate del Paese. L'andamento economico è in linea con le aspettative, con Ricavi ed EBITA in crescita rispetto al primo semestre del 2025. Nel periodo sono state effettuate consegne di n. 81 nuovi elicotteri (n. 72 nello stesso periodo del 2025).

Ordini. In aumento rispetto al primo semestre del 2025 (33,4%), con un *book to bill* pari a 1,6. Tra le principali acquisizioni del periodo si segnalano:

- il sopra citato contratto NMH con il Ministero della Difesa del Regno Unito per n. 23 elicotteri AW149;
- ordini per complessivi altri n. 101 elicotteri *dual use* (n. 77 gli elicotteri totali *dual use* acquisiti nel primo semestre 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 sul totale per il 69% rispetto al 31% della quota commerciale.

Ricavi. In crescita rispetto al primo semestre del 2025 (+4,1%), per maggiori attività sia su alcune linee di elicotteri, sia sul CSS&T (*Customer Support, Services & Training*). Le attività di CSS&T incidono per circa il 40% sul totale dei ricavi.

EBITA. In aumento per effetto principalmente dei maggiori ricavi. Il ROS, in linea con le attese, è del 7,2%, pari al valore registrato nel primo semestre dell'anno precedente.

3. Aeronautica

Ottima *performance* commerciale e reddituale registrata nel primo semestre 2026, in linea con il percorso di crescita del Settore, evidenziando un significativo incremento rispetto al primo semestre 2025.

Key Performance Indicator del settore

30 giugno 2026	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS
Velivoli	3.623	1.597	183	11,5%
Aerostrutture	610	481	(66)	(13,7%)
GIE ATR	n.a.	n.a.	(9)	n.a.
Elisioni	(85)	(74)	-	
Totale	4.148	2.004	108	5,4%
30 giugno 2025	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS
Velivoli	1.578	1.616	180	11,1%
Aerostrutture	698	334	(96)	(28,7%)
GIE ATR	n.a.	n.a.	(29)	n.a.
Elisioni	(64)	(37)	-	
Totale	2.212	1.913	55	2,9%
Variazioni %	Ordini	Ricavi	EBITA	ROS
Velivoli	129,6%	(1,2%)	1,7%	0,4 p.p.
Aerostrutture	(12,6%)	44,0%	31,3%	15,0 p.p.
GIE ATR	n.a.	n.a.	69,0%	n.a.
Elisioni	n.a.	n.a.	n.a.	
Totale	87,5%	4,8%	96,4%	2,5 p.p.

Ordini. In forte crescita rispetto al primo semestre del 2025 (+87,5%), con un *book to bill* pari a circa 2,1. 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 e per l'Italia. Con riferimento alla BU Aerostrutture, gli ordini si presentano in linea con le attese, con la conferma della ripresa delle consegne da parte dei principali OEM.

Ricavi. I volumi si presentano in lieve miglioramento rispetto al periodo comparativo (+4,8%). La BU Velivoli registra ricavi sostanzialmente in linea con il 2025; gli slittamenti sul programma Kuwait, causati dalla situazione di crisi, sono stati compensati dalla crescita sulle altre linee di *business*, con particolare evidenza delle piattaforme proprietarie. Nell'ambito della BU Velivoli si evidenzia la crescita del contributo del Service, che nel primo semestre del 2026 si attesta a circa il 38% dei ricavi complessivi, beneficiando dell'incremento delle attività di supporto del programma Kuwait. Con riferimento alla BU Aerostrutture, si segnalano maggiori volumi di ricavi (+44,0%) su tutte le linee di *business*, che beneficiano dell'incremento della *demand* dei principali OEM, in particolare per i programmi B787 e ATR. Dal punto di vista produttivo:

- per i programmi militari della BU Velivoli sono state consegnate a Lockheed Martin n. 26 ali per il programma F-35 (contro n. 27 ali consegnate nel primo semestre 2025) e al Consorzio Eurofighter n. 6 fusoliere e n. 6 ali per il programma Typhoon (contro n. 5 fusoliere e n. 5 ali consegnate nello stesso periodo del 2025). Si evidenzia una consegna al cliente Kuwait, rispetto alle 4 registrate nel 2025;
- per i programmi civili della BU Aerostrutture sono state consegnate n. 39 sezioni di fusoliera e n. 39 stabilizzatori per il programma B787 (contro n. 30 fusoliere e n. 28 stabilizzatori nel 2025) e n. 20 fusoliere per il programma ATR (contro n. 9 fusoliere nel 2025);
- per il consorzio GIE ATR si segnalano n. 8 consegne rispetto alle n. 7 registrate nel medesimo periodo del 2025.

EBITA. Sensibile crescita del risultato operativo registrato nel primo semestre del 2026 (+96,4%) rispetto allo stesso periodo del 2025. Si evidenzia il sostanziale miglioramento del risultato della BU Aerostrutture, che conferma il *trend* di ripresa per effetto dei maggiori volumi con un incremento della saturazione dei siti produttivi. Il risultato della BU Velivoli risulta in linea al primo semestre del 2025. Per quanto riguarda il consorzio GIE ATR, con l'incremento delle consegne e le azioni di efficientamento messe in atto, si evidenzia un importante miglioramento dei risultati rispetto al medesimo periodo del 2025.

4. Cyber & Security Solutions

Il primo semestre 2026 registra un buon andamento commerciale, con volumi e redditività in aumento rispetto al periodo comparativo, a conferma della tendenza positiva avviata già nel primo trimestre dell'anno.

Ordini. In crescita rispetto al primo semestre del 2025 (+14,6%), evidenziando 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), finalizzato a supportare le amministrazioni pubbliche nel percorso di trasformazione digitale attraverso l'adozione di un modello *Cloud*, la razionalizzazione dei *Data Center* e l'adeguamento delle infrastrutture di connettività, con conseguente rafforzamento dei livelli di sicurezza dei dati gestiti.

Ricavi. In significativa crescita rispetto al periodo comparativo (+17,0%), 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* commerciale, confermando la redditività del *business* rispetto al primo semestre del 2025.

Ordini. La divisione registra ordini superiori al primo semestre del 2025 (+11,6%), beneficiando della crescita nell'ambito manifatturiero di Leonardo su tutte le linee di *business*. In particolare, si segnalano le acquisizioni di contratti ESA sui programmi NGGM (Next Generation Gravity Mission), Vigil (Satellite per le previsioni meteorologiche spaziali) e AEOLUS (satellite per lo studio dei venti). Per Telespazio, che presenta una lieve flessione rispetto al periodo comparativo, si evidenzia l'acquisizione del contratto per i servizi di costellazione per le isole Canarie.

Ricavi. In crescita rispetto ai primi sei mesi del 2025 (+14,4%), principalmente per i maggiori volumi registrati in tutte le linee di *business* di Telespazio. In linea, la componente manifatturiera di Leonardo.

EBITA. Leggermente superiore alla *performance* del primo semestre del 2025, per effetto del maggior contributo di Telespazio mentre risultano sostanzialmente in linea all'anno precedente il risultato del *business* manifatturiero di Leonardo e della *joint venture* Thales Alenia Space.

OUTLOOK

Nel secondo trimestre dell'anno prosegue l'ottima *performance* del Gruppo, supportata da un significativo miglioramento commerciale in tutte le divisioni, unitamente a una forte crescita della redditività e della generazione di cassa.

In tale contesto, il Gruppo aggiorna le *Guidance* 2026 come segue, anche includendo il contributo previsto dal consolidamento di IDV:

- Ordini da circa € 26,2 miliardi a circa € 28,2 miliardi;
- EBITA da circa € 2,15 miliardi a circa € 2,21 miliardi, con l'obiettivo di ROS in doppia cifra;
- FOCF da circa € 1,32 miliardi a circa € 1,37 miliardi;
- Indebitamento netto di Gruppo in diminuzione da circa € 2,3 miliardi a circa € 2,2 miliardi.

Confermate le previsioni dei Ricavi per l'anno 2026 pari a circa € 22,1 miliardi.

Di seguito la tabella riepilogativa:

	Valori bilancio 2025	Guidance 2026 (*)	Contributo IDV (9 mesi)	Guidance 2026 (incluso IDV) (*)	Guidance 2026 aggiornata (*)
Ordini (€mld.)	23,8	ca. 25	ca. 1,2	ca. 26,2	ca. 28,2
Ricavi (€mld.)	19,5	ca. 21	ca. 1,1	ca. 22,1	ca. 22,1
EBITA (€mld.)	1,75	ca. 2,03	ca. 0,12	ca. 2,15	ca. 2,21
FOCF (€mld.)	1,01	ca. 1,11	ca. 0,22	ca. 1,32	ca. 1,37
Indebitamento Netto di Gruppo (€mld.)	1,0	ca. 0,8 (**)	n.a.	ca. 2,3 (***)	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 gli esborsi relativi all'acquisizione di Iveco Defence Vehicles.

(***) Non include l'acquisizione di Raft annunciata da Leonardo DRS o ulteriori operazioni M&A.

OPERAZIONI INDUSTRIALI E FINANZIARIE

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

- in data 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.

Nei primi sei mesi del 2026 sono state completate ulteriori operazioni di acquisizione minori, anche per il tramite di società controllate.

Infine, si segnala che, dopo la chiusura del periodo di riferimento, 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 \$mil. 450.

Operazioni finanziarie. 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.

Successivamente alla chiusura del primo semestre 2026 e 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 880 mila azioni per un controvalore di circa €mil. 42. 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.

Si ricorda infine che Leonardo ha in essere un Programma EMTN (Euro Medium Term Note) rinnovato per un ulteriore periodo di 12 mesi nel mese di giugno 2026 su Borsa Italiana e sotto vigilanza CONSOB per la possibile emissione di prestiti obbligazionari sul mercato europeo di complessivi €mld. 4, interamente

inutilizzato al 30 giugno 2026. Ai prestiti obbligazionari in essere è attribuito un credit rating finanziario a medio lungo termine da parte delle agenzie di *rating* internazionali Moody's, Standard&Poor's e Fitch.

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

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

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

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

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

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

Rischi principali per i residui mesi dell'esercizio.

I principali rischi identificati a cui il Gruppo sarà prevedibilmente esposto nei successivi sei mesi dell'esercizio sono gli stessi già descritti nella sezione "Gestione dei rischi" del Bilancio integrato 2025.

Gli aggiornamenti relativi a specifiche posizioni di rischio sono illustrati nella Nota 17 del Bilancio Consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2026.

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Leonardo ha adottato nel 2010 una specifica “Procedura per le Operazioni con Parti Correlate” (di seguito la “Procedura”) – ultimo aggiornamento maggio 2026 ai sensi del “Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate” emanato dalla Consob con Delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e s.m.i. (di seguito il “Regolamento”), nonché in attuazione dell’art. 2391-bis del Codice Civile. La citata Procedura è disponibile sul sito internet della Società (www.leonardo.com, sezione Investitori/Corporate Governance, area “Operazioni con Parti Correlate”).

Ai sensi dell’art. 5, comma 8, del Regolamento, si segnala che nel primo semestre 2026 non sono state concluse operazioni di maggiore rilevanza (così come definite dall’art. 4, comma 1, lett. a) del Regolamento ed identificate dalla menzionata Procedura ai sensi dell’Allegato 3 al Regolamento), né altre operazioni con parti correlate che abbiano influito in misura rilevante sulla situazione patrimoniale consolidata o sui risultati del Gruppo Leonardo nel periodo di riferimento.

Non sono intervenute modifiche o sviluppi delle operazioni con parti correlate descritte nella Relazione sulla Gestione dell’esercizio 2025.

INDICATORI DI PERFORMANCE “NON-GAAP”

Il management di Leonardo valuta le performance del Gruppo e dei segmenti di business sulla base di alcuni indicatori non previsti dagli IFRS. In particolare, l'EBITA è utilizzato come principale indicatore di redditività, in quanto permette di analizzare la marginalità del Gruppo, eliminando gli effetti derivanti dalla volatilità originata da elementi economici di natura non ricorrente, eccezionali o estranei alla gestione ordinaria. Tali componenti sono depurate, al netto dell'effetto fiscale, anche dalla quota parte di competenza del Gruppo Leonardo del risultato netto delle partecipate strategiche, classificato all'interno dell'EBITA, coerentemente con il trattamento applicato alle società consolidate integralmente.

Di seguito sono descritte, così come richiesto dalla Comunicazione Consob 0092543 del 3 dicembre 2015 in recepimento degli orientamenti ESMA 2015/1415 in tema di Indicatori alternativi di performance le componenti di ciascuno di tali indicatori:

- **Ordini:** include i contratti sottoscritti con la committenza nel periodo che abbiano sostanza commerciale e rappresentino un obbligo da parte di entrambe le controparti in merito all'adempimento degli stessi.
- **Portafoglio ordini:** è dato dalla somma del portafoglio del periodo precedente e degli ordini acquisiti, al netto dei ricavi del periodo di riferimento.
- **EBITDA:** è dato dall'EBITA, come di seguito definito, prima degli ammortamenti (esclusi quelli relativi ad attività immateriali derivanti da operazioni di *business combination*) e delle svalutazioni (al netto di quelle relative all'avviamento o classificate tra i “costi non ricorrenti”).
- **EBITA:** è ottenuto depurando l'EBIT, come di seguito definito, dai seguenti elementi:
 - eventuali *impairment* dell'avviamento, inclusa la quota di competenza del Gruppo, al netto della componente fiscale, relativa alle partecipate strategiche;
 - ammortamenti ed eventuali *impairment* della porzione del prezzo di acquisto allocato a attività immateriali nell'ambito di operazioni di *business combination*, così come previsto dall'IFRS 3, inclusa la quota di competenza del Gruppo, al netto della componente fiscale, relativa alle partecipate strategiche;
 - costi di ristrutturazione, nell'ambito di piani definiti e rilevanti. Rientrano in tale voce sia i costi del personale che tutti gli altri oneri riconducibili a dette ristrutturazioni (svalutazioni di attività, costi di chiusura di siti, costi di rilocalizzazione, etc.), inclusa la quota di competenza del Gruppo, al netto della componente fiscale, relativa alle partecipate strategiche;
 - altri oneri o proventi di natura straordinaria o non usuale, riferibili cioè ad eventi di particolare significatività ed eccezionalità non riconducibili all'andamento ordinario dei *business* di riferimento 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*).

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2026

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

(€mil.)

	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno	
	2026	2025
Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari	624	701
Risultato delle partecipazioni strategiche	37	-
Effetti delle operazioni straordinarie	-	(269)
EBIT	661	432
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di business combination	35	36
Costi di ristrutturazione	19	10
(Proventi) Oneri non ricorrenti	65	103
EBITA	780	581

Gli oneri non ricorrenti si presentano in miglioramento rispetto allo scorso anno e riflettono costi sostenuti nell'ambito di importanti operazioni industriali oltre agli effetti derivanti da interruzioni di programmi e controversie cui il Gruppo potrebbe essere esposto.

- **Return on Sales (ROS):** è calcolato come rapporto tra l'EBITA ed i ricavi.
- **EBIT:** è ottenuto aggiungendo al risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari (cioè il risultato prima dei "proventi e oneri finanziari", degli "effetti della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto", delle "imposte sul reddito" e dell'"utile (perdita) connesso alle discontinued operation") la quota parte di competenza del Gruppo dei risultati delle Partecipazioni strategiche (MBDA, GIE ATR, Thales e Hensoldt), rilevata negli "effetti della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto", al netto degli effetti relativi alle principali operazioni di acquisizione e dismissione (operazioni straordinarie).
- **Risultato netto *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*.
- **Risultato Netto:** coincide con l'Utile (perdita) netto.
- **Indebitamento Netto di Gruppo:** include liquidità, crediti finanziari e titoli correnti, al netto dei debiti finanziari (correnti e non correnti) e del *fair value* dei derivati a copertura di poste dell'indebitamento finanziario. La riconciliazione con la posizione finanziaria netta richiesta dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, aggiornata 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:

	30 giugno 2026	31 dicembre 2025
Indebitamento finanziario netto com. CONSOB n. DEM/6064293/ESMA	3.509	1.263
Debiti verso MIMiT L. 808/1985	(261)	(262)
Indebitamento Netto di Gruppo (KPI)	3.248	1.001

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

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

- **Return on Investments (ROI):** è calcolato come rapporto tra l’EBITA, calcolato su base annua per il periodo 1 luglio 2025 – 30 giugno 2026, e il valore medio del capitale investito netto dei due periodi presentati a confronto nella presente relazione.
- **Organico:** è dato dal numero dei dipendenti iscritti a libro matricola all’ultimo giorno del periodo di riferimento.

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

	Schema di bilancio	Ammortamenti PPA	Costi di ristrutturazione e costi non ricorrenti	Partecipazioni strategiche	Contratti onerosi (perdite a finire)	Operazioni straordinarie	Riclassificato
Ricavi	10.003						10.003
Costi per acquisti e personale	(8.945)		34		19		(8.892)
Altri ricavi (costi) operativi	(65)		19		9		(37)
Valutazione ad equity delle partecipazioni strategiche				48			48
Ammortamenti, svalutazioni e rettifiche di valore di attività finanziarie	(369)	27	-				(342)
EBITA							780
Proventi (Oneri) non ricorrenti			(34)	(3)	(28)		(65)
Costi di ristrutturazione			(19)	-			(19)
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di business combination		(27)		(8)			(35)
EBIT							661
Proventi (oneri) finanziari	(8)			(37)		-	(45)
Imposte sul reddito	(160)						(160)
Risultato connesso a operazioni straordinarie e a discontinued operation	-					-	-
Risultato Netto	456	-	-	-	-	-	456

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2026

	Schema di bilancio	Crediti finanziari e liquidità	Debiti finanziari	Derivati su poste indebitamento	Riclassificato
Attività non correnti	17.176				17.176
Passività non correnti	(4.093)		1.726		(2.367)
Capitale fisso					14.809
Attività correnti	19.875	(1.263)		(2)	18.610
Passività correnti	(22.102)		2.787		(19.315)
Capitale circolante netto					(705)
Patrimonio netto di Gruppo	9.670				9.670
Patrimonio netto di Terzi	1.196				1.196
Totale Patrimonio Netto	10.866				10.866
Indebitamento Netto di Gruppo		(1.263)	4.513	(2)	3.248
(Attività) passività nette possedute per la vendita	(10)				(10)

	Schema di bilancio	Dividendi ricevuti	Debiti diritti di regia/ incassi e pagamenti l. 808	Operazioni strategiche	Riclassificato
Flusso di cassa lordo da attività operative	1.210				
Variazioni dei crediti/debiti commerciali, attività/passività derivanti da contratti e rimanenze	(592)				
Variazione delle altre attività e passività operative e fondi rischi ed oneri	(149)				
Oneri finanziari netti pagati	(58)				
Imposte sul reddito incassate/(pagate)	(200)				
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative	211			-	211
Dividendi ricevuti		24			24
Investimenti in attività materiali ed immateriali	(488)				
Cessioni di attività materiali ed immateriali	4				
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(484)			-	(484)
Free Operating Cash Flow (FOCF)					(249)
Operazioni strategiche				(1.555)	(1.555)
Altre attività di investimento	(1.543)	(24)	-	1.555	(12)
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento	(2.027)				
Dividendi pagati	(391)				(391)
Sottoscrizione Term Loan	600				
Rimborso di prestiti obbligazionari	(500)				
Variazione netta degli altri debiti finanziari	(162)				
Variazione netta dei debiti finanziari	(62)				(62)
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di finanziamento	(453)				
Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti	(2.269)				(2.269)
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio	3.238				3.238
Differenze di cambio e altri movimenti	17				17
Incremento/(decremento) delle disponibilità delle discontinued operation	-				-
Disponibilità e mezzi equivalenti al 30 giugno	986	-	-		986

**BILANCIO CONSOLIDATO ABBREVIATO AL 30 GIUGNO
2026**

CONTO ECONOMICO ABBREVIATO SEPARATO CONSOLIDATO

(€mil.)	Note	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno			
		2026	Di cui con parti correlate	2025	Di cui con parti correlate
Ricavi	21	10.003	1.708	8.919	1.850
Costi per acquisti e personale	23	(8.945)	(291)	(8.079)	(303)
Ammortamenti, svalutazioni e rettifiche di valore di attività finanziarie	24	(369)		(330)	
Altri ricavi (costi) operativi	22	(65)	5	191	286
Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari		624		701	
Proventi (oneri) finanziari	25	(60)	(29)	(70)	(29)
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	26	52		11	
Utile (perdita) prima delle imposte e degli effetti delle discontinued operation		616		642	
Imposte sul reddito	27	(160)		(100)	
Utile (Perdita) connessa a discontinued operation		-		-	
Utile (perdita) netto/a attribuibile a:		456		542	
- soci della controllante		403		501	
- interessenza di pertinenza di Terzi		53		41	
Utile (perdita) per Azione	29	0,698		0,869	
Base e diluito continuing operation		0,698		0,869	
Base e diluito discontinued operation		n.a		n.a	

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(€mil.)	Note	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno	
		2026	2025
Utile (perdita) del periodo		456	542
Altre componenti di conto economico complessivo:			
<u>Componenti che non saranno in seguito riclassificate nell'utile (perdita) di periodo:</u>			
- Valutazione piani a benefici definiti:	15	45	10
<i>. rivalutazione</i>		46	4
<i>. differenza cambio</i>		(1)	6
- Effetto fiscale	15	(11)	(2)
		34	8
<u>Componenti che saranno o potrebbero essere in seguito riclassificate nell'utile (perdita) di periodo:</u>			
- Variazioni cash-flow hedge:	15	(64)	224
<i>. variazione generata nel periodo</i>		(64)	259
<i>. trasferimento nell'utile (perdita) del periodo</i>		-	(35)
- Differenze di traduzione	15	140	(470)
<i>. variazione generata nel periodo</i>		140	(470)
<i>. trasferimento nell'utile (perdita) del periodo</i>		-	-
- Effetto fiscale	15	14	(53)
		90	(299)
<u>Quota di pertinenza delle "Altre componenti di conto economico complessivo" delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto</u>		6	14
Totale altre componenti di conto economico complessivo, al netto degli effetti fiscali:		130	(277)
Utile (perdita) complessivo, attribuibile a:		586	265
- Soci della controllante		510	316
- Interessenze di pertinenza di terzi		76	(51)
Utile (perdita) complessivo attribuibile ai soci della controllante:		510	316
- delle continuing operation		510	316
- delle discontinued operation		-	-

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA ABBREVIATA CONSOLIDATA

(€mil.)	Note	30 giugno 2026	Di cui con parti correlate	31 dicembre 2025	Di cui con parti correlate
Attività immateriali	8	10.021		8.546	
Attività materiali e investimenti immobiliari	9	3.325		3.126	
Diritti d'uso	10	548		541	
Attività per imposte differite		1.076		1.001	
Altre attività non correnti	11	2.206	-	2.204	-
Attività non correnti		17.176		15.418	
Rimanenze		8.488		7.028	
Crediti commerciali, incluse le attività derivanti da contratti	13	9.020	804	7.592	1.052
Crediti finanziari		277	122	244	225
Altre attività correnti	14	1.104	40	977	10
Disponibilità e mezzi equivalenti		986		3.238	
Attività correnti		19.875		19.079	
Attività non correnti possedute per la vendita	28	10		12	
Totale attività		37.061		34.509	
Capitale sociale	15	2.514		2.490	
Altre riserve		7.156		7.070	
Patrimonio netto di Gruppo		9.670		9.560	
Patrimonio netto di Terzi		1.196		1.180	
Totale Patrimonio Netto		10.866		10.740	
Debiti finanziari non correnti	16	1.726	-	1.896	-
Benefici ai dipendenti	18	300		306	
Fondi per rischi ed oneri non correnti	17	652		627	
Passività per imposte differite		405		402	
Altre passività non correnti	19	1.010	-	958	-
Passività non correnti		4.093		4.189	
Debiti commerciali, incluse le passività derivanti da contratti	20	15.648	368	13.653	369
Debiti finanziari correnti	16	2.787	1.922	2.593	1.875
Debiti per imposte sul reddito		219		200	
Fondi per rischi ed oneri correnti	17	1.169		1.002	
Altre passività correnti	19	2.279	8	2.132	149
Passività correnti		22.102		19.580	
<i>Passività direttamente correlate ad attività possedute per la vendita</i>	28	-		-	
Totale passività		26.195		23.769	
Totale passività e patrimonio netto		37.061		34.509	

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(€mil.)	Note	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno			
		2026	Di cui con parti correlate	2025	Di cui con parti correlate
Flusso di cassa lordo da attività operative	30	1.210		941	
Variazioni dei crediti/debiti commerciali, attività/passività derivanti da contratti e rimanenze	30	(592)	95	(924)	(60)
Variazione delle altre attività e passività operative e fondi rischi ed oneri		(149)	(167)	(129)	(63)
Oneri finanziari netti pagati		(58)	(29)	(90)	(29)
Imposte sul reddito incassate/(pagate)		(200)		(73)	
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative		211		(275)	
Investimenti in attività materiali ed immateriali		(488)		(374)	
Cessioni di attività materiali ed immateriali		4		3	
Altre attività di investimento	30	(1.543)	-	683	-
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento		(2.027)		312	
Dividendi pagati		(391)		(327)	
Sottoscrizione Term Loan		600		-	
Rimborso di prestiti obbligazionari		(500)		(500)	
Variazione netta degli altri debiti finanziari		(162)	143	112	(101)
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di finanziamento		(453)		(715)	
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio		3.238		2.556	
Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti		(2.269)		(678)	
Differenze di cambio e altri movimenti		17		(62)	
Incremento/(decremento) delle disponibilità delle discontinued operation		-		(8)	
Disponibilità e mezzi equivalenti al 30 giugno		986		1.808	

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(€mil.)	Capitale sociale	Utile a nuovo e altre riserve	Riserva cash-flow hedge	Riserva da rivalutazione piani a benefici definiti	Riserva di traduzione	Totale patrimonio netto di Gruppo	Interessi di terzi	Totale patrimoni o netto
1 gennaio 2025	2.509	6.555	(54)	(82)	62	8.990	1.210	10.200
Utile (perdita) del periodo		501				501	41	542
Altre componenti del conto economico complessivo		5	184	16	(390)	(185)	(92)	(277)
Totale componenti del conto economico complessivo	-	506	184	16	(390)	316	(51)	265
Dividendi deliberati		(300)	-	-	-	(300)	(31)	(331)
Riacquisto azioni proprie, al netto quota ceduta						-		-
Acquisizione (Cessione) di partecipazioni di terzi che non comporta un cambiamento nel controllo						-		-
Piani su pagamenti basati su azioni		(7)				(7)	1	(6)
Quote di terzi legate ad aggregazioni aziendali								-
Totale operazioni con soci, rilevate direttamente nel Patrimonio netto	-	(307)	-	-	-	(307)	(30)	(337)
Altri movimenti		-	(1)	1		-	(7)	(7)
30 giugno 2025	2.509	6.754	129	(65)	(328)	8.999	1.122	10.121
1 gennaio 2026	2.490	7.430	65	(55)	(370)	9.560	1.180	10.740
Utile (perdita) del periodo		403				403	53	456
Altre componenti del conto economico complessivo		16	(63)	33	121	107	23	130
Totale componenti del conto economico complessivo	-	419	(63)	33	121	510	76	586
Dividendi deliberati		(364)				(364)	(32)	(396)
Riacquisto azioni proprie, al netto quota ceduta	24					24		24
Acquisizione (Cessione) di partecipazioni di terzi che non comporta un cambiamento nel controllo		(12)				(12)	(21)	(33)
Piani su pagamenti basati su azioni		(42)				(42)	(2)	(44)
Quote di terzi legate ad aggregazioni aziendali						-		-
Totale operazioni con soci, rilevate direttamente nel Patrimonio netto	24	(418)	-	-	-	(394)	(55)	(449)
Altri movimenti		(7)	1			(6)	(5)	(11)
30 giugno 2026	2.514	7.424	3	(22)	(249)	9.670	1.196	10.866

NOTE ESPLICATIVE

1. INFORMAZIONI GENERALI

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

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

2. FORMA, CONTENUTI E PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

La relazione finanziaria semestrale del Gruppo al 30 giugno 2026 è predisposta in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 154-ter c. 2 del D.Lgs. n. 58/98 - T.U.F. - e successive modificazioni e integrazioni. Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2026, incluso nella relazione finanziaria semestrale, è stato redatto in conformità allo IAS 34 "Bilanci Intermedi" emanato dall'International Accounting Standards Board (IASB), ed è costituito dal conto economico abbreviato separato consolidato, conto economico complessivo consolidato, situazione patrimoniale/finanziaria abbreviata consolidata, rendiconto finanziario consolidato, prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, nonché dalle relative note esplicative.

Le note esplicative, in accordo con lo IAS 34, sono riportate in forma sintetica e non includono tutte le informazioni richieste in sede di bilancio annuale, essendo riferite esclusivamente a quelle componenti che, per importo, composizione o variazioni, risultano essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo. Pertanto, la presente relazione finanziaria semestrale deve essere letta unitamente al bilancio consolidato 2025. Similmente, gli schemi della situazione patrimoniale/finanziaria e del conto economico sono pubblicati in forma sintetica rispetto a quanto fatto per il bilancio annuale. La riconciliazione con gli schemi di fine anno è riportata, per le voci aggregate negli schemi sintetici, nelle relative note di commento.

Nella predisposizione della presente relazione finanziaria semestrale sono stati applicati gli stessi principi contabili, criteri di rilevazione e misurazione, nonché criteri di consolidamento adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 e della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025. Qualora talune informazioni relative a controversie dovessero essere ritenute seriamente lesive degli interessi del Gruppo, queste non vengono fornite.

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

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

	30 giugno 2026		31 dicembre 2025	30 giugno 2025	
	medio	finale	finale	medio	finale
Dollaro U.S.A.	1,1670	1,1394	1,1750	1,0930	1,1720
Lira Sterlina	0,8673	0,8618	0,8726	0,8423	0,8555

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2026 del Gruppo Leonardo è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 30 luglio 2026 che ne ha autorizzato la pubblicazione.

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

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

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

Non si rilevano variazioni in relazione all'identificazione degli aspetti di particolare significatività che richiedono stime rilevanti da parte del *management*, così come con riferimento agli impatti delle politiche estere internazionali e ai conflitti bellici, rispetto a quanto riportato nella Nota 4 del bilancio consolidato 2025, cui si rimanda.

4. STAGIONALITÀ DEL BUSINESS DI RIFERIMENTO

Flussi finanziari correlati alle attività di business

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

5. EFFETTI DI MODIFICHE NEI PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI

Nel periodo non sono intervenute modifiche significative nell'applicazione dei principi contabili da parte del Gruppo rispetto a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2025. In particolare, gli *Amendment* agli IFRS 9 e IFRS 7, entrati in vigore dal 1° gennaio 2026, non hanno avuto impatti significativi sui dati semestrali di Gruppo.

Alla data attuale il Legislatore Comunitario ha recepito alcuni principi e interpretazioni, non ancora obbligatori, che verranno adottati dal Gruppo nei successivi esercizi, se applicabili. Tra questi, si segnala l'IFRS 18 «Presentazione e informativa nel bilancio», applicabile dal 1° gennaio 2027, che sostituirà lo IAS 1 «Presentazione del bilancio» e introdurrà modifiche allo IAS 7 «Rendiconto finanziario». L'IFRS 18 introduce nuovi requisiti per la presentazione del prospetto di conto economico, una nuova definizione degli indicatori di *performance* definiti dal *management* e nuove disposizioni per l'aggregazione e disaggregazione delle informazioni finanziarie. Il Gruppo sta conducendo un'analisi degli impatti connessi all'adozione del nuovo principio, attualmente ancora in corso. Sulla base delle valutazioni sinora effettuate, gli effetti sono ritenuti prevalentemente afferenti alla presentazione e all'informativa di bilancio.

6. PRINCIPALI EVENTI ED OPERAZIONI INTERVENUTE NEI PRIMI 6 MESI DEL 2026 ED EVENTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Con riferimento alle operazioni intervenute nei primi sei mesi del 2026, in data 18 marzo 2026 si è perfezionata l'operazione di acquisto del *business* Difesa di Iveco Group (IDV) per un corrispettivo pari a €mld. 1,6. La società è consolidata integralmente dalla data di acquisizione. Per maggiori dettagli, nonché per una illustrazione delle altre acquisizioni completate nel periodo in esame, si rimanda alla Nota 12 sulle "aggregazioni di imprese".

Dopo la chiusura del periodo, 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 \$mil. 450.

7. INFORMATIVA DI SETTORE

Le Divisioni e le società attraverso cui il Gruppo opera sono aggregate, ai fini del reporting interno ed esterno, nei cinque settori di *business* di riferimento: Elettronica per la Difesa, Elicotteri, Aeronautica, Cyber & Security Solutions e Spazio. Il segmento Altre attività include le attività di Corporate e quelle residuali.

Il business IDV, acquisito nel corso del primo semestre 2026, è dalla data di acquisizione incluso nel settore Elettronica per la Difesa.

Il Gruppo valuta l'andamento dei propri settori operativi e l'allocazione delle risorse finanziarie sulla base dei ricavi e dell'EBITA (si veda anche il paragrafo "Indicatori di performance NON-GAAP" inserito nella Relazione sulla gestione). Ai fini di una corretta interpretazione delle informazioni fornite si segnala che i risultati delle partecipazioni strategiche (MBDA, GIE ATR, Thales Alenia Space e Hensoldt), al netto degli elementi economici di natura non ricorrente, eccezionali o estranei alla gestione ordinaria, sono inclusi nell'EBITA dei settori di appartenenza che, viceversa, non riflettono la relativa componente di ricavi.

I risultati dei settori al 30 giugno 2026, a confronto con quelli del primo semestre del 2025 sono i seguenti:

per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2026	Elettronica per la Difesa	Elicotteri	Aeronautica	Cyber & Security Solutions	Spazio	Altre attività	Elisioni	Totale
Ricavi	4.512	2.904	2.004	420	499	395	(731)	10.003
Ricavi intersettoriali (*)	(437)	(5)	(4)	(49)	(9)	(227)	731	-
Ricavi terzi	4.075	2.899	2.000	371	490	168	-	10.003
EBITA	557	210	108	39	18	(152)	-	780
Investimenti	136	115	56	10	76	58	-	451

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

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

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2026

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

per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2026

	Elettronica per la Difesa	Elicotteri	Aeronautica	Cyber & Security Solutions	Spazio	Altre attività	Elisioni	Totale
Italia	1.120	415	825	312	337	313	(574)	2.748
Regno Unito	499	351	-	53	21	1	(38)	887
Resto d'Europa	758	843	279	13	103	41	(82)	1.955
Stati Uniti d'America	1.519	199	496	12	3	37	(4)	2.262
Resto del Mondo	616	1.096	404	30	35	3	(33)	2.151
Ricavi	4.512	2.904	2.004	420	499	395	(731)	10.003
Ricavi intersettoriali (*)	(437)	(5)	(4)	(49)	(9)	(227)	731	-
Ricavi terzi	4.075	2.899	2.000	371	490	168	-	10.003

per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2025

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

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

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2026

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

<u>per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2026</u>	Electronica per la Difesa	Elicotteri	Aeronautica	Cyber & Security Solutions	Spazio	Altre attività	Totale
EBITA	557	210	108	39	18	(152)	780
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di business combination	(22)	(2)	-	-	(11)	-	(35)
Costi di ristrutturazione	-	-	-	-	-	(19)	(19)
Proventi (Oneri) non ricorrenti	(3)	(18)	(27)	(2)	-	(15)	(65)
EBIT	532	190	81	37	7	(186)	661
Valutazione ad equity delle partecipazioni strategiche	(60)	-	9	-	14	-	(37)
Effetti delle operazioni straordinarie	-	-	-	-	-	-	-
Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari	472	190	90	37	21	(186)	624

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

8. ATTIVITÀ IMMATERIALI

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

	30 giugno 2026	31 dicembre 2025	Investimenti nei 6 mesi al	
			30 giugno 2026	30 giugno 2025
Avviamento	5.654	4.312	-	-
Costi di sviluppo	1.347	1.288	67	71
Oneri non ricorrenti	1.898	1.860	89	84
Concessioni, licenze e marchi	310	291	2	2
Acquisite per aggregazioni aziendali	547	559	-	-
Altre attività immateriali	265	236	27	23
	10.021	8.546	185	180

Sull'incremento netto delle attività immateriali influisce, principalmente, il primo consolidamento del *business* IDV, che ha comportato l'iscrizione di un avviamento preliminarmente determinato in €mld. 1,3, per i cui maggiori dettagli si rimanda alla Nota 12 sulle "aggregazioni di imprese". Sull'incremento dell'avviamento incide, inoltre, l'impatto positivo delle differenze di traduzione sulle attività espresse in USD e GBP e il primo consolidamento della società BeCrypt Ltd, per €mil. 34, oltre l'impatto di operazioni di acquisizione minori.

Gli *impairment test* condotti al 31 dicembre 2025 avevano evidenziato significativi margini positivi (cd. *headroom*) per tutte le *Cash Generating Unit* ("CGU") sulle quali lo stesso è allocato. I margini ampiamente positivi erano inoltre stati confermati a seguito delle analisi di sensitività svolte sulle principali assunzioni alla base dei test. In considerazione di ciò e dell'andamento delle CGU, al 30 giugno 2026 non si ravvisa la presenza di *impairment indicator* tali da richiedere l'aggiornamento dei suddetti test.

Anche con riferimento agli oneri non ricorrenti e costi di sviluppo, non sono stati ravvisati indicatori di *impairment* rispetto alle valutazioni condotte in occasione della predisposizione del Bilancio 2025.

Risultano in essere impegni di acquisto di attività immateriali per €mil. 29 (€mil. 19 al 31 dicembre 2025).

9. ATTIVITÀ MATERIALI ED INVESTIMENTI IMMOBILIARI

	30 giugno 2026	31 dicembre 2025	Investimenti nei 6 mesi al	
			30 giugno 2026	30 giugno 2025
Terreni e fabbricati	1.145	1.076	6	4
Impianti e macchinari	613	544	10	7
Attrezzature	427	391	23	15
Altre attività materiali	1.140	1.115	227	180
	3.325	3.126	266	206

Risultano in essere impegni di acquisto di attività materiali per €mil. 390 (€mil. 278 al 31 dicembre 2025).

10. DIRITTI D'USO

	30 giugno 2026	31 dicembre 2025	Sottoscrizione contratti nei 6 mesi al	
			30 giugno 2026	30 giugno 2025
Diritti d'uso su terreni e fabbricati	487	481	23	8
Diritti d'uso su impianti e macchinari	20	19	3	3
Diritti d'uso su altre attività materiali	41	41	9	7
	548	541	35	18

Il diritto d'uso netto si incrementa per effetto dell'ingresso in perimetro della IDV Defence, per la sottoscrizione di nuovi contratti e per l'impatto del cambio, parzialmente compensato dall'ammortamento del periodo.

11. ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

	30 giugno 2026	31 dicembre 2025
Attività nette piani a benefici definiti	281	224
Altri crediti non correnti	34	27
Crediti non correnti	315	251
Risconti attivi - quote non correnti	78	61
Investimenti in partecipazioni	1.776	1.864
Oneri non ricorrenti in attesa di interventi L.808/1985	37	28
Attività non correnti	1.891	1.953
	2.206	2.204

Sul decremento delle partecipazioni influiscono, in particolare, i dividendi deliberati nel periodo dalle società valutate con il metodo del patrimonio netto (pari a circa €mil. 161).

12. AGGREGAZIONI DI IMPRESE

In data 18 marzo 2026 è stata perfezionata l'operazione di acquisto del *business* Difesa da Iveco Group (ora 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.

La società è consolidata integralmente dalla data di acquisizione e le attività e le passività di IDV sono state determinate su base provvisoria, in quanto alla data di redazione del presente documento non si è ancora completato il processo di *purchase price allocation*, così come consentito dall'IFRS 3. Pertanto, il *fair value* delle singole attività e passività potrebbe risultare differente al termine del processo di allocazione, il cui completamento è previsto entro 12 mesi dalla data di acquisizione.

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2026

L'eccedenza del prezzo di acquisizione rispetto al *fair value* del patrimonio netto acquisito è stata provvisoriamente rilevata come avviamento, quantificato in circa €mld. 1,3, come di seguito riportato:

€mil.	Fair value provvisorio
Attività non correnti	224
Rimanenze e attività derivanti da contratti	880
Crediti commerciali	221
Altre attività correnti	94
Disponibilità e mezzi equivalenti	136
	1.555
Passività non correnti	(43)
Debiti commerciali	(514)
Debiti finanziari correnti	(93)
Passività derivanti da contratti	(328)
Altre passività correnti	(215)
Attività nette acquisite	362
Corrispettivo pagato	1.614
Avviamento derivante dall'acquisizione	1.252

In considerazione del fatto che il *closing* dell'operazione è avvenuto nella seconda metà di marzo 2026, la presente relazione finanziaria semestrale include il contributo economico-finanziario del *business* IDV a partire dal secondo trimestre 2026, con Ricavi pari a circa €mil. 357 e risultato operativo pari a circa €mil. 49. Qualora IDV fosse stato consolidato per l'intero semestre 2026, il suo contributo in termini di Ricavi sarebbe stato pari a circa €mil. 596 e il risultato operativo pari a circa €mil. 84.

Nel corso del primo semestre 2026 sono inoltre proseguite le attività di allocazione del prezzo (*purchase price allocation*) sui valori di acquisizione della società svedese Axiomatics AB, operazione perfezionata alla fine dell'esercizio precedente. L'effetto provvisorio delle attività nette acquisite è di seguito riportato:

€mil.	Fair value provvisorio
Attività non correnti	3
Attività correnti	2
Passività correnti	(4)
Attività nette acquisite, escluso l'avviamento	1
Corrispettivo pagato	32
FV dell'earn out	2
Attività immateriali derivanti da aggregazione aziendale, al netto delle relative imposte differite passive	9
Avviamento provvisorio derivante dall'acquisizione	24

Alla data di riferimento sono state identificate attività immateriali acquisite per aggregazioni industriali per circa €mil. 15, rappresentate dalla valorizzazione della tecnologia proprietaria. L'avviamento è stato provvisoriamente determinato in €mil. 24 e il processo di *purchase price allocation* sarà completato entro l'anno.

Inoltre, in data 30 aprile 2026, tramite la controllata Leonardo UK Ltd, 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. Il prezzo di acquisizione è stato pari a GBPmil. 32 (€mil. 37) e la società è consolidata integralmente dalla data di acquisizione. L'operazione ha generato un avviamento provvisoriamente determinato in €mil. 34. Il processo di *purchase price allocation* non è ancora stato completato, così come consentito dall'IFRS 3. Pertanto, il *fair value* delle singole attività e passività potrebbe risultare differente al termine del processo di allocazione, il cui completamento è previsto per il bilancio 2026.

Infine, si evidenzia che nel corso del periodo il Gruppo ha acquisito la restante quota della società GEM Elettronica, pari al 35%, per un corrispettivo pari a circa €mil. 33. Tale operazione ha determinato un impatto negativo di circa €mil. 12, rilevato direttamente nel patrimonio netto del Gruppo.

13. CREDITI COMMERCIALI, INCLUSE LE ATTIVITÀ DERIVANTI DA CONTRATTI

	30 giugno 2026	31 dicembre 2025
Crediti commerciali	3.832	2.841
Crediti commerciali verso parti correlate (Nota 31)	804	1.052
	4.636	3.893
Attività derivanti da contratti	4.384	3.699
	9.020	7.592

Per le principali fattispecie di rischio di credito che caratterizzano l'attività del Gruppo si rinvia alla Nota 37 del bilancio consolidato al 31 dicembre 2025. Sul netto incremento rispetto al 31 dicembre 2025 incide l'acquisizione del *business* IDV, per i cui maggiori dettagli si rimanda a quanto riportato nella Nota 12 delle aggregazioni di imprese, oltre che l'andamento delle normali dinamiche di *business*.

14. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

	30 giugno 2026	31 dicembre 2025
Crediti per imposte sul reddito	133	85
Derivati attivi	179	253
Altre attività correnti:	792	639
<i>Risconti attivi - quote correnti</i>	175	175
<i>Crediti per contributi</i>	108	101
<i>Crediti verso dipendenti e istituti di previdenza</i>	54	44
<i>Crediti per imposte indirette</i>	181	94
<i>Altri crediti verso parti correlate (Nota 31)</i>	40	10
<i>Altre attività</i>	234	215
	1.104	977

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2026

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

	30 giugno 2026			31 dicembre 2025		
	livello 2	livello 3	Totale	livello 2	livello 3	Totale
Attività non correnti			-			-
Attività correnti	179		179	253		253
Passività non correnti		6	6		2	2
Passività correnti	128		128	129		129

Il *fair value* complessivo delle attività a servizio dei piani pensionistici è pari ad €mil. 2.108 (€mil. 2.104 al 31 dicembre 2025), classificato fra le attività non correnti e a decremento dei Benefici ai dipendenti.

15. PATRIMONIO NETTO

Capitale sociale

	Numero azioni	Valore nominale	Azioni proprie	Costi sostenuti al netto effetto fiscale	Totale
Azioni ordinarie	578.150.395	2.544	-	(19)	2.525
Azioni proprie	(1.206.222)	-	(35)	-	(35)
Azioni in circolazione al 31 dicembre 2025	576.944.173	2.544	(35)	(19)	2.490
Riacquisto di azioni proprie, al netto della quota ceduta	821.697	-	24	-	24
Azioni in circolazione al 30 giugno 2026	577.765.870	2.544	(11)	(19)	2.514
<i>così composto:</i>					
Azioni ordinarie	578.150.395	2.544	-	(19)	2.525
Azioni proprie	(384.525)	-	(11)	-	(11)

Il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, è rappresentato da n. 578.150.395 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 4,40 cadauna, comprensive di n. 384.525 azioni proprie (n. 1.206.222 al 31 dicembre 2025).

Al 30 giugno 2026 il Ministero dell'Economia e delle Finanze possedeva a titolo di proprietà il 30,204% circa delle azioni. Inoltre, la Società ha ricevuto nel periodo comunicazione di possesso da parte di BlackRock Inc di una partecipazione pari al 5,07%, composta per il 4,49% da azioni e per il resto da altre posizioni sul capitale. Si segnala che *Capital Research and Management Company*, al 31 dicembre 2025 titolare di una partecipazione pari al 5,06% delle azioni, è invece nel periodo scesa al di sotto della soglia di possesso prevista ai sensi dell'art. 120 del D.Lgs. n. 58/98 (Testo Unico della Finanza). Nel corso del primo semestre 2026 non sono state ricevute altre comunicazioni relative al superamento della soglia di possesso del capitale sociale prevista dalla citata norma.

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2026

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

	Gruppo - società consolidate			Gruppo - società valutate ad equity		
	Valore ante imposte	Effetto fiscale	Valore netto	Valore ante imposte	Effetto fiscale	Valore netto
per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2026						
Rivalutazioni su piani a benefici definiti	46	(11)	35	(3)	1	(2)
Variazione cash-flow hedge	(63)	14	(49)	(15)	1	(14)
Differenza di traduzione	115		115	6		6
Valutazioni fair value to OCI			-	16		16
Totale	98	3	101	4	2	6

per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2025

Rivalutazioni su piani a benefici definiti	6	(1)	5	16	(5)	11
Variazione cash-flow hedge	223	(53)	170	15	(1)	14
Differenza di traduzione	(374)		(374)	(16)		(16)
Valutazioni fair value to OCI			-	5		5
Totale	(145)	(54)	(199)	20	(6)	14

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

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

	Interessi di terzi		
	Valore ante imposte	Effetto fiscale	Valore netto
per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2026			
Rivalutazioni su piani a benefici definiti	(1)		(1)
Variazione cash-flow hedge	(1)		(1)
Differenza di traduzione	25		25
Totale	23	-	23
per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2025			
Rivalutazioni su piani a benefici definiti	4	(1)	3
Variazione cash-flow hedge	1		1
Differenza di traduzione	(96)		(96)
Totale	(91)	(1)	(92)

Le componenti del conto economico complessivo che non potranno essere riclassificate nell'utile (perdita) di periodo, al 30 giugno 2026 pari a €mil. 34 (€mil. 8 al 30 giugno 2025), includono la quota Gruppo – società consolidate e la quota Terzi delle "Rivalutazioni su piani a benefici definiti"; le componenti del conto economico complessivo che potranno essere riclassificate nell'utile (perdita) di periodo, al 30 giugno 2026 pari a €mil. 90 (-€mil. 299 al 30 giugno 2025), includono la quota Gruppo – società consolidate e la quota Terzi della "Variazione cash-flow hedge" e della "Differenza di traduzione".

16. DEBITI FINANZIARI

	30 giugno 2026		31 dicembre 2025	
	Non correnti	Correnti	Non correnti	Correnti
Obbligazioni	-	-	-	512
Debiti verso banche	1.160	725	1.346	82
Passività per leasing	523	101	511	97
Altri debiti finanziari verso parti correlate (Nota 31)	-	1.922	-	1.875
Altri debiti finanziari	43	39	39	27
	1.726	2.787	1.896	2.593

Il decremento dei debiti obbligazionari 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. La variazione dei debiti verso banche include il tiraggio del finanziamento "Term Loan – ESG linked amortizing" di importo pari a €mil. 600, sottoscritto in data 10 marzo 2026 con un *pool* di primarie banche nazionali e internazionali, parzialmente compensato dai rimborsi, avvenuti nel mese di gennaio 2026, del Term Loan sottoscritto con Cassa Depositi e Prestiti di €mil. 100 e del Term Loan sottoscritto da Leonardo DRS nel 2022, *outstanding* per un importo pari a circa USDmil. 191 (€mil. 163).

Leonardo S.p.A. rappresenta l'unico emittente del Gruppo presente sul mercato obbligazionario. Le emissioni di Leonardo sono disciplinate da regolamenti contenenti clausole legali standard per questo tipo di operazioni effettuate da soggetti corporate sui mercati istituzionali, che non richiedono l'assunzione di alcun impegno rispetto a specifici parametri finanziari (cosiddetti *financial covenant*), mentre includono, tra l'altro, le clausole cosiddette di *negative pledge* e *cross default*. Con riferimento, in particolare, alle clausole di *negative pledge*, a Leonardo e alle sue "Material Subsidiary" (aziende di cui Leonardo detiene oltre il 50% del capitale e i cui ricavi lordi e totale attivo rappresentino almeno il 10% dei ricavi lordi e totale attivo su base consolidata) è fatto specifico divieto di creare garanzie reali o altri vincoli a garanzia del proprio indebitamento rappresentato da obbligazioni o strumenti finanziari quotati o comunque che possano essere quotati, a meno che tali garanzie non siano estese a tutti gli obbligazionisti. Fanno eccezione a tale divieto le operazioni di cartolarizzazione e la costituzione di patrimoni destinati come da articoli 2447-bis e seguenti del Codice Civile. Le clausole di *cross default* determinano, invece, in capo agli obbligazionisti di ogni prestito il diritto di richiedere il rimborso anticipato delle obbligazioni in loro possesso al verificarsi di un inadempimento ("event of default") da parte di Leonardo e/o di una "Material Subsidiary" che abbia come conseguenza un mancato pagamento al di sopra di limiti prefissati.

Si ricorda che i *covenant* finanziari sono presenti sia nel Term Loan ESG-linked sottoscritto nel 2021 che in tutti i prestiti BEI in essere (complessivamente utilizzati al 30 giugno 2026 per €mil. 623) e prevedono il rispetto da parte di Leonardo di due indici Finanziari (Indebitamento Netto di Gruppo esclusi i debiti verso le joint venture MBDA e Thales Alenia Space e le passività per leasing/EBITDA inclusi gli ammortamenti di diritti d'uso non superiore a 3,75 e EBITDA inclusi gli ammortamenti di diritti d'uso/Net interest non inferiore a 3,25), testati con cadenza annuale sui dati consolidati, ampiamente rispettati al 31 dicembre 2025. Gli stessi *covenant* sono presenti anche nella ESG linked Revolving Credit Facility rinnovata anticipatamente nel mese di ottobre 2025 e nel Term Loan – ESG linked amortizing sottoscritto nel mese di marzo scorso: essi, tuttavia, verranno testati solo se il credit rating di Leonardo assegnato da almeno due delle tre agenzie di rating dovesse scendere sotto il livello Investment grade.

Inoltre, nei finanziamenti ESG-linked illustrati sono previste clausole di adeguamento del margine in base al raggiungimento di determinati indicatori (KPIs) legati agli obiettivi ESG. In particolare:

- Riduzione delle emissioni di CO2 del Gruppo scope 1 e 2; tale KPI è incluso nel Term Loan sottoscritto nel 2021 e nella RCF sottoscritta nel 2025, così come nel finanziamento “Sustainability-Linked” concesso dalla Banca Europea degli Investimenti nel 2022;
- Riduzione delle emissioni di CO2 del Gruppo scope 3 per ore di volo equivalenti; tale KPI è incluso nel Term Loan – ESG linked amortizing sottoscritto nel marzo 2026;
- Incremento della percentuale di fornitori, calcolata sulla base delle emissioni, che hanno fissato degli obiettivi science – based di decarbonizzazione; tale KPI è incluso nella ESG linked RCF sottoscritta nel 2025;
- Promozione dell’occupazione femminile con lauree nelle discipline STEM; tale KPI è incluso nel Term Loan sottoscritto nel 2021;
- Aumento potenza di calcolo pro capite del Gruppo; tale KPI è incluso nel finanziamento “Sustainability-Linked” concesso dalla Banca Europea degli Investimenti nel 2022.

Covenant finanziari, in linea con le standard practices statunitensi, sono inoltre previsti nella Revolving Credit Facility di Leonardo DRS. Anche tali indici finanziari, (Indebitamento Netto / EBITA adj non superiore a 3,75 e EBITA adj /Net interest non inferiore a 3,0, da determinare sulla base dei dati desumibili dal bilancio US GAAP del Gruppo Leonardo DRS) risultavano rispettati alla data dell’ultima rilevazione contabile.

Nel semestre non sono state effettuate operazioni di cessione di crediti pro-soluto (€mil. 32 nel primo semestre del 2025).

Si riportano di seguito le informazioni finanziarie predisposte secondo lo schema richiesto dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, aggiornate con quanto previsto dall’orientamento ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021 così come recepito dal richiamo di attenzione CONSOB n. 5/21 del 29 aprile 2021:

(€mil.)	30 giugno 2026	31 dicembre 2025
A - Disponibilità liquide	(986)	(3.238)
C - Altre attività finanziarie correnti	(277)	(244)
D - Liquidità	(1.263)	(3.482)
E - Debito finanziario corrente (*)	2.787	2.081
F - Parte corrente del debito finanziario non corrente	-	512
G - Indebitamento finanziario corrente	2.787	2.593
H - Indebitamento finanziario corrente netto (disponibilità)	1.524	(889)
I - Debito finanziario non corrente (*)	1.726	1.896
J - Strumenti di debito (**)	(2)	(6)
K - Debiti commerciali e altri debiti non correnti	261	262
L - Indebitamento finanziario non corrente	1.985	2.152
M - Totale Indebitamento finanziario	3.509	1.263

(*) Include debiti per leasing per €mil. 624, di cui €mil. 101 correnti (€mil. 608 al 31 dicembre 2025, di cui €mil. 97 correnti)

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

17. FONDI PER RISCHI E PASSIVITÀ POTENZIALI

	30 giugno 2026		31 dicembre 2025	
	Non correnti	Correnti	Non correnti	Correnti
Garanzie prestate	-	24	-	25
Ristrutturazione	35	18	35	34
Garanzia prodotti	102	355	101	275
Contratti onerosi (perdite a finire)	-	312	-	316
Altri fondi	515	460	491	352
	652	1.169	627	1.002

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

Nella Nota Integrativa del bilancio consolidato al 31 dicembre 2025, si è dato conto, relativamente ai rischi, dei procedimenti penali che coinvolgono, a vario titolo, società del Gruppo o della stessa Leonardo e di taluni precedenti amministratori nonché dirigenti per fatti commessi nell’esercizio delle loro funzioni in società del Gruppo o nella stessa Leonardo. Rispetto a quanto rappresentato in tale bilancio, cui si rinvia per un’ampia illustrazione, si evidenziano di seguito gli aggiornamenti avvenuti nel corso del primo semestre 2026 e fino alla data in cui è avvenuta la pubblicazione della presente Relazione Finanziaria:

- con riferimento all’avviso di conclusione delle indagini preliminari ex art. 415 bis c.p.p. notificato in data 8 febbraio 2026 all’allora Responsabile dello Stabilimento di Venegono della Divisione Aeronautica di Leonardo nonché delegato del Datore di Lavoro - Responsabile Ambientale del predetto sito, in qualità di indagato per il reato di cui all’art. 137, comma 5 del D.lgs. 152/2006, il Giudice per le Indagini Preliminari del Tribunale di Varese, in accoglimento della richiesta formulata dal Pubblico Ministero, con provvedimento depositato lo scorso 9 marzo, ha disposto l’archiviazione del procedimento;
- con riferimento all’avviso di conclusione delle indagini preliminari ex art. 415 bis c.p.p. notificato, inter alia, a Leonardo in qualità di indagata ai sensi dell’art. 25 septies del D.lgs. 231/01 in relazione ad un infortunio occorso nel settembre 2022 presso lo Stabilimento di Torino Caselle a un dipendente di una ditta terza durante l’esecuzione di un appalto assegnato dalla Divisione Aeronautica, la Procura della Repubblica presso il Tribunale di Ivrea ha emesso il decreto di archiviazione nei confronti di Leonardo ai sensi dell’art. 58 del D.Lgs. 231/01. Il procedimento prosegue, nella fase dibattimentale, nei confronti dell’allora Responsabile dello Stabilimento di Torino Caselle nonché delegato del Datore di Lavoro della Divisione Velivoli (oggi Divisione Aeronautica), imputato per il reato di cui all’art. 590, commi 1, 2 e 3 c.p. (“lesioni personali colpose”);
- con riferimento al procedimento pendente 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, prosegue la fase dell’udienza preliminare e la prossima udienza è fissata per il 9 settembre 2026.

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

* * * * *

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

- con riferimento al giudizio promosso con atto di citazione notificato in data 24 settembre 2024 dal Fallimento della Moreggia & C. S.p.a., all'esito dell'udienza del 9 giugno 2026 il Giudice ha formalmente affidato l'incarico al CTU designato e ha autorizzato le parti alla nomina di un CTP. La causa è stata rinviata all'udienza del 30 marzo 2027 per l'esame della relazione;
- con riferimento al giudizio incardinato presso la "Technology and Construction Court", sezione specializzata dell'High Court of England and Wales, a seguito dell'incidente occorso all'elicottero AW169 in data 27 ottobre 2018 nei pressi dello Stadio King Power di Leicester City in esito al quale sono decedute le cinque persone a bordo (tra cui l'allora Presidente del Leicester City Football Club), in data 20 maggio 2026 l'attore ha depositato la propria memoria di replica volta a contestare la precedente comparsa di costituzione e risposta di Leonardo;
- in relazione all'operazione di cessione del 98 % di Menarini a Seri industrial S.p.A. in cui la quota di Leonardo S.p.a. era pari a circa il 40%, in data 14 maggio 2026 la Società ha ricevuto un atto di citazione per chiamata in causa di terzo da parte di Seri Industrial S.p.A. nell'ambito di un giudizio promosso dall'altro venditore, in qualità di azionista, nei confronti di Menarini e Seri Industrial. Con tale atto, Seri Industrial S.p.A. chiede, inter alia, al Tribunale adito di accertare la responsabilità risarcitoria dei venditori ex art. 1440 c.c. o, in subordine, per violazione dei doveri di correttezza e buona fede o ancora, in ulteriore subordine, a titolo contrattuale per la violazione di alcune Dichiarazioni e Garanzie e conseguentemente la condanna degli stessi al pagamento in favore di Seri Industrial e/o di Menarini della somma di circa €mil. 82, a titolo di indennizzo e/o di risarcimento del danno. Leonardo si è costituita in giudizio il 10 luglio 2026 chiedendo, in via preliminare, di autorizzare la chiamata in causa della controllante SE.R.I. S.p.A. Nel merito, la Società ha richiesto il rigetto della domanda avversaria e ha proposto altresì domande riconvenzionali in ragione della violazione degli obblighi assunti con l'accordo di cessione di partecipazione sottoscritto e perfezionato nel 2024 nei confronti di Menarini, Seri Industrial S.p.A. e SE.R.I. S.p.A., per una somma pari a circa €mil. 70 oltre al risarcimento del danno, da quantificarsi successivamente.

* * * * *

Si segnala, inoltre, che i contratti a lungo termine del Gruppo, in virtù della loro complessità, del loro avanzato contenuto tecnologico e della natura dei committenti sono talora caratterizzati da controversie con i clienti riferibili alla rispondenza dei lavori eseguiti alle configurazioni richieste dal cliente e alle performance dei prodotti forniti. A fronte delle criticità prevedibili il Gruppo provvede ad adeguare i costi stimati per l'esecuzione dei contratti, anche tenendo conto delle possibili evoluzioni di tali controversie.

Relativamente ai contratti in corso di esecuzione caratterizzati da incertezze e problematiche oggetto di discussione con i clienti, non si segnalano aggiornamenti rispetto a quanto riportato nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2025.

18. BENEFICI AI DIPENDENTI

	30 giugno 2026			31 dicembre 2025		
	Passività	Attività	Netto	Passività	Attività	Netto
Fondo TFR	183	-	183	187	-	187
Piani a benefici definiti	57	281	(224)	59	224	(165)
Piani a contribuzione definita	60	-	60	60	-	60
	300	281	19	306	224	82

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

19. ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI E NON CORRENTI

	30 giugno 2026		31 dicembre 2025	
	Non correnti	Correnti	Non correnti	Correnti
Debiti verso dipendenti	56	810	45	633
Risconti passivi	79	288	80	186
Debiti verso istituzioni sociali	-	284	-	284
Debiti verso MIMiT L. 808/1985	261	11	262	8
Debiti verso MIMiT per diritti di regia L. 808/1985	196	30	192	32
Debiti per imposte indirette	-	146	-	153
Derivati passivi	-	128	-	129
Altri debiti	418	574	379	558
Altri debiti verso parti correlate (Nota 31)	-	8	-	149
	1.010	2.279	958	2.132

Gli altri debiti non correnti includono, in particolare, il debito verso la Bell Helicopter per €mil. 318 (€mil. 297 al 31 dicembre 2025), derivante dall'acquisizione del programma AW609, che include anche la stima, ragionevolmente determinabile, dei corrispettivi variabili che saranno dovuti a Bell Helicopter sulla base dell'andamento commerciale del programma.

20. DEBITI COMMERCIALI, INCLUSE LE PASSIVITÀ DERIVANTI DA CONTRATTI

	30 giugno 2026	31 dicembre 2025
Debiti verso fornitori	3.554	3.135
Debiti commerciali verso parti correlate (Nota 31)	368	369
Debiti commerciali	3.922	3.504
Passività derivanti da contratti	11.726	10.149
	15.648	13.653

Sull'incremento delle passività derivanti da contratti rispetto al 31 dicembre 2025 incide l'acquisizione del *business* IDV, per i cui maggiori dettagli si rimanda a quanto riportato nella Nota 12 delle aggregazioni di imprese, oltre che l'andamento delle normali dinamiche di *business*.

21. RICAVI

	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno	
	2026	2025
Ricavi provenienti da contratti con i clienti	8.180	6.924
Variazione delle attività derivanti da contratti	115	145
Ricavi da parti correlate (Nota 31)	1.708	1.850
	10.003	8.919

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

	2026	2025
Ricavi rilevati at point in time	2.125	1.510
Ricavi rilevati over time	7.878	7.409
	10.003	8.919

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

22. ALTRI RICAVI E COSTI OPERATIVI

	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno					
	2026			2025		
	Ricavi	Costi	Netto	Ricavi	Costi	Netto
Contributi per formazione di ricerca e sviluppo	77	-	77	50	-	50
Differenze cambio su partite operative	74	(81)	(7)	113	(116)	(3)
Imposte indirette	-	(24)	(24)	-	(24)	(24)
Assorbimenti (accantonamenti) fondi rischi	99	(211)	(112)	93	(202)	(109)
Altri	20	(24)	(4)	11	(20)	(9)
Altri da parti correlate (Nota 31)	5	-	5	286	-	286
	275	(340)	(65)	553	(362)	191

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

23. COSTI PER ACQUISTI E PERSONALE

		<i>per i 6 mesi chiusi al 30 giugno</i>	
		2026	2025
Costi per acquisti di materie		3.414	3.121
Costi per acquisti di servizi		2.776	2.372
Costi verso parti correlate (Nota 31)		291	303
Costi per il personale		2.979	2.734
<i>Salari, stipendi e contributi</i>		2.698	2.497
<i>Costi relativi a piani a benefici definiti</i>		3	5
<i>Costi relativi a piani a contribuzione definita</i>		134	122
<i>Oneri netti di ristrutturazione</i>		19	7
<i>Altri costi per il personale</i>		125	103
Variazione rimanenze prodotti finiti in corso di lavorazione e semilavorati		(294)	(279)
Costi capitalizzati per costruzioni interne		(221)	(172)
		8.945	8.079

Il Gruppo ha rilevato nel semestre canoni di locazione a breve termine per €mil. 18 e canoni di locazione di beni di modesto valore per €mil. 37.

L'organico puntuale mostra un incremento rispetto al 31 dicembre 2025 riconducibile principalmente al settore dell'Elettronica per la Difesa determinato principalmente dall'acquisizione del business Difesa di Iveco Group (Gruppo IDV), finalizzata in data 18 marzo 2026.

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

Organico puntuale			
	30 giugno 2026	31 dicembre 2025	Variazione
Dirigenti (*)	1.334	1.303	31
Quadri	8.506	7.854	652
Impiegati	41.023	39.295	1.728
Operai (**)	15.647	14.310	1.337
	66.510	62.762	3.748

(*) comprende i piloti

(**) comprende gli intermedi

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

Organico puntuale per settore			
	30 giugno 2026	31 dicembre 2025	Variazione
Elettronica per la Difesa	28.195	25.028	3.167
Elicotteri	14.511	14.644	(133)
Aeronautica	12.700	12.368	332
Cyber & Security Solutions	3.292	2.991	301
Spazio	4.194	4.139	55
Altre	3.618	3.592	26
	66.510	62.762	3.748

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

	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno	
	2026	2025
Ammortamento attività immateriali	135	118
Costi di sviluppo	26	23
Oneri non ricorrenti	33	25
Acquisite per aggregazioni aziendali	27	27
Concessioni, licenze e marchi	20	19
Altre attività immateriali	29	24
Ammortamento attività materiali e investimenti immobiliari	169	156
Ammortamento diritto d'uso	53	48
Impairment di altre attività	2	-
Rettifiche di valore di attività finanziarie	10	8
	369	330

Gli ammortamenti del periodo presentano un leggero aumento rispetto al dato al 30 giugno 2025.

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

25. PROVENTI E ONERI FINANZIARI

	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno		
	2026	2025	
	Proventi	Oneri	Netto
Interessi	28	(27)	1
Interessi su passività per leasing	-	(13)	(13)
Commissioni su finanziamenti	-	(5)	(5)
Risultati fair value a conto economico	2	(2)	-
Premi pagati/incassati su forward	29	(37)	(8)
Differenze cambio	20	(18)	2
Proventi (oneri) verso parti correlate (Nota 31)	2	(31)	(29)
Altri proventi e (oneri) finanziari	4	(12)	(8)
	85	(145)	(60)
	106	(176)	(70)

Gli oneri finanziari netti beneficiano del minor saldo degli interessi passivi, in linea con l'andamento degli ultimi anni nell'esposizione finanziaria del Gruppo. Nello specifico, il Gruppo ha sostenuto nel periodo minori interessi legati al prestito obbligazionario di €mil. 500, rimborsato nel mese di gennaio 2026.

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

		<i>per i 6 mesi chiusi al 30 giugno</i>	
		2026	2025
Thales Alenia Space	(14)	(17)	
MBDA + Hensoldt	60	46	
GIE ATR	(9)	(29)	
Partecipazioni strategiche	37	-	
Altre	15	11	
	52	11	

Il risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto evidenzia un miglioramento rispetto al periodo comparativo, riconducibile principalmente al positivo andamento delle partecipazioni strategiche. Le partecipazioni non strategiche mostrano anch'esse un andamento favorevole rispetto ai primi sei mesi dell'esercizio precedente.

27. IMPOSTE SUL REDDITO

		<i>per i 6 mesi chiusi al 30 giugno</i>	
		2026	2025
Imposte correnti	(175)	(93)	
Imposte relative ad esercizi precedenti	(8)	3	
(Accantonamenti) assorbimenti per contenziosi fiscali	-	(1)	
Imposte differite nette	23	(9)	
	(160)	(100)	

28. ATTIVITÀ POSSEDUTE PER LA VENDITA E DISCONTINUED OPERATION

Le attività possedute per la vendita (€mil. 10 al 30 giugno 2026, €mil. 12 al 31 dicembre 2025) includono, principalmente, la partecipazione in CNBM Leonardo (Shanghai) Aerostructures co. Ltd., per la quale l'operazione di cessione si prevede possa essere finalizzata nel corso dell'esercizio 2026.

Al 30 giugno 2026 e 2025 non sono presenti *discontinued operations*.

29. UTILE PER AZIONE

	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno	
	2026	2025
Media delle azioni durante il periodo (in migliaia)	577.092	576.437
Risultato Netto (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	403	501
Risultato delle continuing operation (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	403	501
Risultato delle discontinued operation (al netto degli interessi di minoranza) (€mil.)	-	-
<i>Utile (perdita) per azione base e diluito (EPS) (€)</i>	0,698	0,869
<i>Utile (perdita) per azione base e diluito (EPS) delle continuing operation (€)</i>	<i>0,698</i>	<i>0,869</i>
<i>Utile (perdita) per azione base e diluito (EPS) delle discontinued operation (€)</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>

L'utile per azione base al 30 giugno 2026, così come quello relativo al periodo a confronto, risulta uguale all'utile per azione diluito, in quanto non sono presenti elementi diluitivi.

30. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ OPERATIVE E DI INVESTIMENTO

	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno	
	2026	2025
Risultato Netto	456	542
Ammortamenti e svalutazioni	369	330
Effetti della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	(52)	(11)
Imposte sul reddito	160	100
Costi per piani a benefici definiti	3	5
Oneri e proventi finanziari netti	60	70
Accantonamenti netti a fondi rischi e svalutazione magazzino	172	152
Plusvalenza da cessione di business	-	(283)
Altre poste non monetarie	42	36
	1.210	941

Le variazioni del capitale circolante sono così composte:

	per i 6 mesi chiusi al 30 giugno	
	2026	2025
Rimanenze	(731)	(657)
Attività e passività derivanti da contratti	385	(141)
Crediti e debiti commerciali	(246)	(126)
	(592)	(924)

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2026

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

	2026	2025
Operazioni strategiche	(1.555)	446
Dividendi ricevuti	24	238
Variazione di altre attività di investimento o disinvestimento	(12)	(1)
	(1.543)	683

Le operazioni strategiche includono l'acquisto del business IDV, l'acquisizione della società britannica BeCrypt Ltd e del restante 35% della società GEM Elettronica, oltre l'effetto di operazioni di acquisizione minori.

31. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

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

CREDITI AL 30 giugno 2026**Collegate**

	Crediti finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
NHIndustries SAS				240		240
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH				45		45
HENSOLDT AG				17		17
AgustaWestland Aviation Services LLC				16		16
Macchi Hurel Dubois SAS				15		15
Altre di importo unitario inferiore a €mil. 10			2	23		25

I.V.

Polo Strategico Nazionale SpA				105		105
MBDA SAS				68		68
Orizzonte - Sistemi Navali SpA				55		55
GIE ATR				45	35	80
Edgewing Systems Ltd				39		39
Spaceopal GmbH				15		15
Thales Alenia Space SAS			118	13		131
Altre di importo unitario inferiore a €mil. 10				14	1	15

Altre imprese e consorzi

Consorzio Protezioni Balistiche Italia						
Altre di importo unitario inferiore a €mil. 10			2	8		10

Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF

Gruppo Fincantieri Spa				51	4	55
ENAV SpA				12		12
Altre di importo unitario inferiore a €mil. 10				23		23

Totale	-	-	122	804	40	966
---------------	----------	----------	------------	------------	-----------	------------

Incidenza % sul totale del periodo

- - 44,0% 17,3% 10,4%

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2026

CREDITI AL 31 dicembre 2025

Crediti finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
---------------------------------	----------------------------	-----------------------------	---------------------	------------------------	--------

Collegate

NHIndustries SAS			289		289
Iveco - Oto Melara Scarl			118		118
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH			169		169
AgustaWestland Aviation Services LLC			14		14
HENSOLDT AG			14		14
Macchi Hurel Dubois SAS			13		13
CNBM LEONARDO (SHANGHAI) AEROSTRUCTURES CO., LTD.			17		17
Altre di importo unitario inferiore a €mil. 10		2	27		29

J.V.

Thales Alenia Space SAS		221	14		235
Polo Strategico Nazionale SpA			112		112
GIE ATR			41		41
MBDA SAS			20		20
Orizzonte - Sistemi Navali SpA			21		21
Spaceopal GmbH			8		8
Altre di importo unitario inferiore a €mil. 10			13	1	14

Altre imprese e consorzi

Consorzio Protezioni Balistiche Italia			16		16
Altre di importo unitario inferiore a €mil. 10		2	11		13

Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del

MEF

Gruppo Fincantieri Spa			88	9	97
Ministero dell'Economia e delle Finanze			7		7
ENAV SpA			15		15
Altre di importo unitario inferiore a €mil. 10			25		25
Totale	-	-	225	10	1.287

Incidenza % sul totale del periodo

- - 92,2% 27,0% 4,0%

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2026

DEBITI AL 30 giugno 2026

Collegate

Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri debiti correnti	Totale
			125		125
NHIndustries SAS					
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH		51	65		116
Gulf System Logistic Services Company WLL			36		36
HENSOLDT AG			27		27
Elettronica SpA			17		17
Altre di importo unitario inferiore a €mil. 10		1	8		9

I.V.

		1.818	15	7	1.840
MBDA SAS					
Edgewing Systems Ltd		51			51
Thales Alenia Space SAS			30		30
Altre di importo unitario inferiore a €mil. 10		1	10		11

Altre imprese e consorzi

			2		2
Altre di importo unitario inferiore a €mil. 10					

Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF

			21		21
Enel SpA					
Cassa Depositi e Prestiti SpA			9	1	10
Gruppo Fincantieri Spa			1		1
Altre di importo unitario inferiore a €mil. 10			2		2

Totale

-	-	1.922	368	8	2.298
---	---	-------	-----	---	-------

Incidenza % sul totale del periodo

-	-	69,0%	9,4%	0,4%	
---	---	-------	------	------	--

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2026

DEBITI AL 31 dicembre 2025

	Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri debiti correnti	Totale
<u>Collegate</u>						
NHIndustries SAS				137	113	250
Eurofighter Jagdflugzeug GmbH			221	73		294
Gulf System Logistic Services Company WLL				36		36
HENSOLDT AG				15		15
Elettronica SpA				13		13
Altre di importo unitario inferiore a €mil. 10				6	3	9
<u>I.V.</u>						
MBDA SAS			1.553	7		1.560
Thales Alenia Space SAS				10		10
GIE ATR				4	30	34
Altre di importo unitario inferiore a €mil. 10				11	1	12
<u>Altre imprese e consorzi</u>						
Altre di importo unitario inferiore a €mil. 10			1	5	1	7
<u>Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF</u>						
Cassa Depositi e Prestiti SpA			100	2	1	103
Gruppo Fincantieri Spa				20		20
Enel SpA				30		30
Altre di importo unitario inferiore a €mil. 10						-
Totale	-	-	1.875	369	149	2.393

Incidenza % sul totale del periodo

- - 72,3% 10,5% 8,2%

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

I crediti finanziari si riferiscono principalmente ai rapporti finanziari verso la *joint venture* Thales Alenia Space. I debiti finanziari verso parti correlate includono, in particolare, i debiti delle società del Gruppo verso MBDA per €mil. 1.818 (€mil. 1.553 al 31 dicembre 2025) e verso la società Eurofighter per €mil. 51 (€mil. 221 al 31 dicembre 2025). L'esposizione finanziaria verso Cassa Depositi e Prestiti (€mil. 100) si riferisce al finanziamento sottoscritto nel 2020 a supporto di investimenti in ricerca, sviluppo ed innovazione previsti nel Piano Industriale, corrente nel 2025 e rimborsato nel 2026.

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2026

per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2026

Collegate

Eurofighter Jagdflugzeug GmbH
NHIndustries SAS
HENSOLDT AG
Iveco-Oto Melara Scarl
AgustaWestland Aviation Services LLC
Macchi Hurel Dubois SAS
Elettronica SpA
Altre di importo unitario inferiore a €mil. 10

J.V.

Edgewing Systems Ltd
Orizzonte - Sistemi Navali SpA
MBDA SAS
Polo Strategico Nazionale SpA
GIE ATR
Spaceopal GmbH
Thales Alenia Space SAS
Rotorsim Srl
Altre di importo unitario inferiore a €mil. 10

Altre imprese e consorzi

Consorzio Protezioni Balistiche Italia
Altre di importo unitario inferiore a €mil. 10

Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del MEF

Gruppo Fincantieri Spa
ENAV SpA
Ferrovie dello Stato
Poste Italiane SpA
ENI SpA
Ministero dell'Economia e delle Finanze
Enel SpA
Altre di importo unitario inferiore a €mil. 10

Totale

Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Altri costi operativi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
632		17			1
102					
38		85			
72		1			
22	1				
20					
1		26			
15		7			
199		(1)			
127	1				
104		20			30
101					
93		8			
41	1				
21		39		2	
	2	10			
		2			
10					
10		10			
36		13			
13					
12					
11					
10					
5					
4		53			
9		1			
1.708	5	291	-	2	31

Incidenza % sul totale del periodo

17,1% 1,8% 3,3% - 2,4% 21,4%

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2026

per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2025

Collegate

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

J.V.

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

Altre imprese e consorzi

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

Imprese Controllate o sottoposte a influenza notevole del

MEF

Gruppo Fincantieri Spa	364	283				
Poste Italiane SpA	10					
Enel SpA	4		54			
Altre di importo unitario inferiore a €mil. 10	37		5			2
Totale	1.850	286	303	-	4	33

Incidenza % sul totale del periodo

20,7% 51,7% 3,8% - 3,8% 18,8%

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

- Eurofighter Jagdflugzeug GmbH nell'ambito del programma aeronautico EFA;
- NHIndustries SAS nell'ambito del programma elicotteristico NH90.

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

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

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Francesco Macrì)

ALLEGATO: AREA DI CONSOLIDAMENTO

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

Denominazione	Sede	Società partecipante	Valuta	Capitale sociale	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
					Diretto	Indiretto	
3083683 NOVA SCOTIA LIMITED	Halifax, Nova Scotia (Canada)	ENGINEERED SUPPORT SYSTEMS INC	CAD	-		100	71,38
AGUSTAWESTLAND INDIA PRIVATE LTD (IN LIQ.)	New Delhi (India)	LEONARDO GLOBAL SOLUTIONS SPA AGUSTAWESTLAND LTD	INR	11.519.450		100	100
AGUSTAWESTLAND INTERNATIONAL LTD	Yeovil, Somerset (UK)	AGUSTAWESTLAND LTD	GBP	511.000		100	100
AGUSTAWESTLAND LTD	Yeovil, Somerset (UK)	LEONARDO UK LTD	GBP	1.520.304		100	100
ALEA SRL	Pordenone	LEONARDO SPA	EUR	120.000	100		100
AXIOMATICS AB	Stoccolma (Svezia)	LEONARDO SPA	SEK	338.025	100		100
AXIOMATICS CANADA INC	Toronto (Canada)	AXIOMATICS AB	CAD	100		100	100
AXIOMATICS FEDERAL INC	Reston (USA)	AXIOMATICS INC	USD	50		100	100
AXIOMATICS INC	Chicago (USA)	AXIOMATICS AB	USD	50		100	100
BECRYPT LTD	Londra (UK)	LEONARDO UK LTD	GBP	207		100	100
DAYLIGHT DEFENCE LLC	Wilmington, Delaware (USA)	DAYLIGHT SOLUTIONS INC	USD	-		100	71,38
DAYLIGHT SOLUTIONS INC	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO DRS INC	USD	1		100	71,38
DISPOSITIVI PROTEZIONE INDIVIDUALE D.P.I. SRL	Roma	LARIMART SPA	EUR	309.600		77,92	46,75
DRS ADVANCED ISR LLC	Wilmington, Delaware (USA)	DRS DEFENSE SOLUTIONS LLC	USD	-		100	71,38
DRS DEFENSE SOLUTIONS LLC	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO DRS INC	USD	-		100	71,38
DRS ENVIRONMENTAL SYSTEMS INC	Wilmington, Delaware (USA)	ENGINEERED SUPPORT SYSTEMS INC	USD	2		100	71,38
DRS HOMELAND SECURITY SOLUTIONS INC	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO DRS INC	USD	1		100	71,38
DRS INTERNATIONAL INC	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO DRS INC	USD	1		100	71,38
DRS NAVAL POWER SYSTEMS INC	Wilmington, Delaware (USA)	ENGINEERED SUPPORT SYSTEMS INC	USD	1		100	71,38
DRS NETWORK & IMAGING SYSTEMS LLC	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO DRS INC	USD	-		100	71,38
DRS SIGNAL SOLUTIONS INC	Wilmington, Delaware (USA)	DRS DEFENSE SOLUTIONS LLC	USD	10		100	71,38
DRS SURVEILLANCE SUPPORT SYSTEMS INC	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO DRS INC	USD	1		100	71,38
DRS SUSTAINMENT SYSTEMS INC	Wilmington, Delaware (USA)	ENGINEERED SUPPORT SYSTEMS INC	USD	1.000		100	71,38
DRS SYSTEMS MANAGEMENT LLC	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO DRS INC	USD	1		100	71,38
DRS SYSTEMS INC	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO DRS INC	USD	1		100	71,38
DRS RADA TECHNOLOGIES LTD	Netanya (Israele)	LEONARDO DRS INC	ILS	1.491.527		100	71,38
DRS TECHNOLOGIES CANADA INC	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO DRS INC	USD	1		100	71,38
DRS TECHNOLOGIES CANADA LTD	Kanata, Ontario (Canada)	DRS TECHNOLOGIES CANADA INC	CAD	100		100	71,38

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2026

DRS TECHNOLOGIES SAUDI ARABIA LLC	Riyadh (Arabia Saudita)	LEONARDO DRS INC	SAR	2.000.000	49	34,98
DRS TRAINING & CONTROL SYSTEMS LLC	Tallahassee, Florida (USA)	DRS DEFENSE SOLUTIONS LLC	USD	510	100	71,38
DRS UNMANNED TECHNOLOGIES INC	Wilmington, Delaware (USA)	DRS TRAINING & CONTROL SYSTEMS LLC	USD	1	100	71,38
E2E ENGINEERING LIMITED	Luton (UK)	TELESPAZIO UK LTD	GBP	489	100	67
E2E SATCOM LIMITED	Luton (UK)	E2E ENGINEERING LIMITED	GBP	900	100	67
E2E SERVICES LIMITED	Luton (UK)	E2E ENGINEERING LIMITED	GBP	300	100	67
E - GEOS SPA	Matera	TELESPAZIO SPA	EUR	5.000.000	80	53,60
EARTHLAB LUXEMBOURG SA	Mamer (Lussemburgo)	TELESPAZIO BELGIUM SRL E - GEOS SPA	EUR	4.875.000	100	64,72
ENGINEERED COIL COMPANY	Jefferson City, Missouri (USA)	ENGINEERED SUPPORT SYSTEMS INC	USD	1.000	100	71,38
ENGINEERED SUPPORT SYSTEMS INC	Jefferson City, Missouri (USA)	LEONARDO DRS INC	USD	1	100	71,38
ENTERPRISE ELECTRONICS CORPORATION	Montgomery (USA)	LEONARDO US CORPORATION	USD	95.219	100	100
ESSI RESOURCES LLC	Frankfort, Kentucky (USA)	DRS SUSTAINMENT SYSTEMS INC	USD	-	100	71,38
GAF GEOSPATIAL GmbH (ex GAF AG)	Monaco (Germania)	E - GEOS SPA	EUR	256.000	100	53,60
G.E.M. ELETTRONICA SRL	San Benedetto del Tronto (Ascoli Piceno)	LEONARDO SPA	EUR	4.500.000	100	100
IDV GROUP SRL	Bolzano	LEONARDO SPA	EUR	340.000	100	100
ASTRA VEICOLI INDUSTRIALI S.P.A.	Piacenza	IDV GROUP SRL	EUR	10.400.000	100	100
IDV BRASIL LTDA	Sete Lagoas (Brasile)	IDV GROUP SRL	BRL	370.460.241	100	100
IDV DEFENCE VEHICLES ESPAÑA SL	Madrid (Spagna)	IDV GROUP SRL	EUR	4.695.144	100	100
IDV DEFENCE VEHICLES FRANCE S.A.S.	Guyancourt (Francia)	IDV DEFENCE VEHICLES ITALIA SPA	EUR	2.800.000	100	100
IDV DEFENCE VEHICLES ITALIA S.P.A.	Bolzano	IDV GROUP SRL	EUR	25.000.000	100	100
IDV DEFENCE VEHICLES ROMANIA SRL	Petresti (Romania)	IDV DEFENCE VEHICLES ITALIA SPA	RON	20.086.000	100	100
IDV DEFENCE VEHICLES UK LTD	Nuneaton (UK)	IDV DEFENCE VEHICLES ITALIA SPA	GBP	417.001	100	100
IDV DEUTSCHLAND GMBH	Ulm (Germania)	IDV GROUP SRL	EUR	25.000	100	100
IDV NEDERLAND BV	Andelst (Paesi Bassi)	IDV GROUP SRL	EUR	1	100	100
IDV USA INC	York (USA)	IDV DEFENCE VEHICLES ITALIA SPA	USD	250.000	100	100
ITALWATT SRL	San Mauro Torinese	IDV DEFENCE VEHICLES ITALIA SPA	EUR	20.000	100	100
IDV - OTO MELARA SC A RL (ex Iveco - Oto Melara Sc a rl)	Roma	LEONARDO SPA IDV DEFENCE VEHICLES ITALIA SPA	EUR	40.000	50	50
KOPTER GERMANY GMBH	HÖHENKIRCHEN-Siegersbrunn (Germania)	KOPTER GROUP AG	EUR	25.000	100	100
KOPTER GROUP AG	Mollis, Glarona Nord (Svizzera)	LEONARDO SPA	CHF	32.000.000	100	100
LARIMART SPA	Roma	LEONARDO SPA	EUR	2.500.000	60	60
LAUREL TECHNOLOGIES PARTNERSHIP	Wilmington, Delaware (USA)	DRS SYSTEMS MANAGEMENT LLC DRS SIGNAL SOLUTIONS INC	USD	-	100	71,38
LEONARDO AUSTRALIA PTY LTD	Essendon, Victoria (Australia)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA	AUD	8.366.301	100	100
LEONARDO BELGIUM SA	Grace Hollogne (Belgio)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA SELEX ES INTERNATIONAL LTD	EUR	500.000	100	100

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2026

LEONARDO CAE ADVANCED JET TRAINING SRL	Villasor (Cagliari)	LEONARDO SPA	EUR	49.040.000	50	50
LEONARDO CANADA INC (ex TTI Tactical Technologies Inc)	Ottawa, Ontario (Canada)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA	CAD	2.500.001	100	100
LEONARDO (CHINA) CO. LTD	Beijing (Cina)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA	USD	800.000	100	100
LEONARDO DO BRASIL LTDA	Itapevi (Brasile)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA SELEX ES INTERNATIONAL LTD	BRL	48.241.788	100	100
LEONARDO DRS INC	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO US HOLDING LLC	USD	262.454.115	71,38	71,38
LEONARDO DRS UNITED KINGDOM LTD	Bramhall Stockport (UK)	DRS RADA TECHNOLOGIES LTD	GBP	1	100	71,38
LEONARDO ELECTRONICS US INC	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO US CORPORATION	USD	32.750.000	100	100
LEONARDO FOR AVIATION SERVICES (SPC)	Kuwait City (Kuwait)	LEONARDO SPA	KWD	300.000	100	100
LEONARDO GERMANY GMBH	Neuss (Germania)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA SELEX ES INTERNATIONAL LTD	EUR	2.500.000	100	100
LEONARDO GLOBAL SOLUTIONS SPA	Roma	LEONARDO SPA	EUR	51.000.000	100	100
LEONARDO GMBH	Colonia (Germania)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA	EUR	25.700	100	100
LEONARDO HELICOPTERS US CO (ex Agustawestland Philadelphia Co)	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO US CORPORATION	USD	20.000.000	100	100
LEONARDO HELICOPTERS USA INC	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO HELICOPTERS US CO (ex Agustawestland Philadelphia Co)	USD	-	100	100
LEONARDO INTERNATIONAL SPA	Roma	LEONARDO SPA	EUR	1.000.000	100	100
LEONARDO LOGISTICS SPA	Roma	LEONARDO SPA	EUR	100.000	100	100
LEONARDO LOGISTICS POLAND SP Z O.O	Swidnik (Polonia)	LEONARDO LOGISTICS SPA	PLN	5.000	100	100
LEONARDO MALAYSIA SDN BHD	Kuala Lumpur (Malesia)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA	MYR	2.500.000	100	100
LEONARDO PZL-SWIDNIK SPÓŁKA AKCYJNA (ex Wytownia Sprzętu Komunikacyjnego "Pzl-Swidnik" Spółka Akcyjna)	Swidnik (Polonia)	LEONARDO SPA	PLN	137.401.350	100	100
LEONARDO ROMANIA AEROSPACE, DEFENCE & SECURITY SA	Ploiesti (Romania)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA SELEX ES INTERNATIONAL LTD	RON	10.847.960	100	100
LEONARDO SAUDI LTD	Riyadh (Arabia Saudita)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA	SAR	30.000.000	100	100
LEONARDO SOUTH AFRICA (PTY) LTD	Pretoria (Sud Africa)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA	ZAR	1.500	100	100
LEONARDO TECHNOLOGIES & SERVICES LTD	Nairobi (Kenya)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA	KES	109.600.000	100	100
LEONARDO TURKEI HAVACILIK SAVUNMA VE GUVENLIK SISTEMLERI AS	Ankara (Turchia)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA SELEX ES INTERNATIONAL LTD	TRY	79.557.009	100	100
LEONARDO UK LTD	Londra (UK)	LEONARDO SPA	GBP	314.500.100	100	100
LEONARDO US AIRCRAFT LLC	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO US SUBHOLDINGS LLC	USD	100	100	100
LEONARDO US AUTOMATION INC	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO US CORPORATION	USD	10	100	100
LEONARDO US CORPORATION	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO US HOLDING LLC	USD	10	100	100
LEONARDO US HOLDING LLC	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO SPA LEONARDO INTERNATIONAL SPA	USD	10	53,53	46,47
LEONARDO US SUBHOLDING LLC	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO US CORPORATION	USD	100	100	100
OTO MELARA NORTH AMERICA LLC	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO DRS INC	USD	-	100	71,38
PIVOTAL POWER INC	Halifax, Nova Scotia (Canada)	3083683 NOVA SCOTIA LIMITED	CAD	-	100	71,38
PRECISION AVIATION PROPERTY PTY LTD	Pretoria (Sud Africa)	LEONARDO SOUTH AFRICA (PTY) LTD	ZAR	100	100	100

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2026

RADA INNOVATIONS LLC	Germantown (USA)	RADA SENSORS INC	USD	1	100	71,38
RADA SENSORS INC	Delaware (USA)	DRS RADA TECHNOLOGIES LTD	USD	100	100	71,38
RADA TECHNOLOGIES LLC	Germantown (USA)	RADA SENSORS INC	USD	1	100	71,38
RARTEL SA	Bucarest (Romania)	TELESPAZIO SPA	RON	468.500	61,06	40,91
REGIONALNY PARK PRZEMYSLOWY SWIDNIK SP Z O.O	Swidnik (Polonia)	PZL-SWIDNIK SA	PLN	7.722.000	76,08	76,08
SELEX ELSAG LTD	Basildon, Essex (UK)	LEONARDO UK LTD	GBP	25.800.100	100	100
LEONARDO US CYBER AND SECURITY SOLUTIONS LLC (ex Selex ES Llc)	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO US SUBHOLDINGS LLC	USD	100	100	100
SELEX ES INTERNATIONAL LTD	Basildon, Essex (UK)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA	GBP	100	100	100
SELEX ES MALAYSIA SDN BHD	Kuala Lumpur (Malesia)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA	MYR	500.000	100	100
T - S HOLDING CORPORATION	Austin, Texas (USA)	TECH-SYM LLC	USD	280.000	100	71,38
TECH-SYM LLC	Carson City, Nevada (USA)	LEONARDO DRS INC	USD	10	100	71,38
TELESPAZIO ARGENTINA SA	Buenos Aires (Argentina)	TELESPAZIO SPA TELESPAZIO BRASIL SA	ARS	9.950.000	100	66,96
TELESPAZIO BELGIUM SRL	Bastogne (Belgio)	TELESPAZIO SPA TELESPAZIO FRENCH GUIANA SARL	EUR	1.282.750	100	67
TELESPAZIO BRASIL SA	Rio de Janeiro (Brasile)	TELESPAZIO LATIN AMERICA LTDA	BRL	58.724.000	98,77	66,18
TELESPAZIO FRANCE SAS	Tolosa (Francia)	TELESPAZIO SPA	EUR	33.670.000	100	67
TELESPAZIO FRENCH GUIANA SARL	Kourou (Guyana Francese)	TELESPAZIO SPA	EUR	7.625	100	67
TELESPAZIO GERMANY GMBH	Darmstadt (Germania)	TELESPAZIO SPA TELESPAZIO FRANCE SAS	EUR	44.150	100	67
TELESPAZIO IBERICA SL	Madrid (Spagna)	TELESPAZIO SPA	EUR	2.230.262	100	67
TELESPAZIO LATIN AMERICA LTDA	Rio de Janeiro (Brasile)	TELESPAZIO SPA	BRL	56.444.390	100	67
TELESPAZIO SPA	Roma	LEONARDO SPA	EUR	50.000.000	67	67
TELESPAZIO UK LTD	Luton (UK)	TELESPAZIO SPA	GBP	14.400.048	100	67
TELESPAZIO UK SL	Madrid (Spagna)	TELESPAZIO IBERICA SL	EUR	3.100	100	67

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

Denominazione	Sede	Società partecipante	Valuta	Capitale sociale	% di possesso nel Gruppo		% contribuzione al Gruppo
					Diretto	Indiretto	
ADVANCED AIR TRAFFIC SYSTEMS SDN BHD	Shah Alam (Malesia)	SELEX ES INTERNATIONAL LTD	MYR	10.000.000		30	30
AGUSTAWESTLAND AVIATION SERVICES LLC	Abu Dhabi (Emirati Arabi Uniti)	LEONARDO SPA	AED	58.010.000	30		30
AMSH BV	Rotterdam (Olanda)	LEONARDO SPA	EUR	36.296.316	50		50
AVIO SPA	Roma	LEONARDO SPA	EUR	158.506.883	19,30		19,30
BLCAT INC	Ottawa, Ontario (Canada)	LEONARDO CANADA INC (ex TTI Tactical Technologies Inc)	CAD	100		50	50
CNBM LEONARDO (SHANGHAI) AEROSTRUCTURES CO. LTD	Shanghai (Cina)	LEONARDO SPA	USD	200.000.000	30		30
C-27J AVIATION SERVICES INC	Ottawa, Ontario (Canada)	LEONARDO CANADA INC (ex TTI Tactical Technologies Inc)	CAD	10.000		30	30
CONSORZIO ATR GIE	Tolosa (Francia)	LEONARDO SPA	USD	-	50		50

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2026

D-FLIGHT SPA	Roma	LEONARDO SPA	EUR	83.333	40	40	
EDGEWING SYSTEMS LIMITED	Reading (UK)	LEONARDO SPA	GBP	2.999.970	33,33	33,33	
ELETTRONICA SPA	Roma	LEONARDO SPA	EUR	9.000.000	31,33	31,33	
EUROFIGHTER JAGDFLUGZEUG GMBH	Hallbergmoos (Germania)	LEONARDO SPA	EUR	2.556.459	21	21	
EUROMIDS SAS	Parigi (Francia)	LEONARDO SPA	EUR	40.500	25	25	
GULF SYSTEMS LOGISTICS SERVICES COMPANY WLL	Kuwait City (Kuwait)	LEONARDO SPA	KWD	75.000	40	40	
HELIVERT JOINT STOCK COMPANY	Mosca (Russia)	LEONARDO SPA	RUB	325.010.000	50	50	
HENSOLDT AG	Taufkirchen (Germania)	LEONARDO SPA	EUR	115.500.000	22,80	22,80	
IAMCO - INTERNATIONAL AEROSPACE MANAGEMENT COMPANY SCRL	Venezia	LEONARDO SPA	EUR	208.000	25	25	
INMOVE ITALIA SRL	Roma	LEONARDO SPA	EUR	14.441	100	100	
JIANGXI CHANGHE AGUSTA HELICOPTER CO LTD	Jingdezhen (Cina)	LEONARDO SPA	CNY	6.000.000	40	40	
LEONARDO AEROSPACE DEFENSE & SECURITY INDIA PRIVATE LTD	New Delhi (India)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA SELEX ES INTERNATIONAL LTD	INR	30.000.000	100	100	
LEONARDO ELECTRONICS PENSION SCHEME (TRUSTEE) LTD	Yeovil, Somerset (UK)	LEONARDO UK LTD	GBP	100	100	100	
LEONARDO FOR TRADING OF MACHINERY EQUIPMENT AND DEVICES WLL	Kuwait City (Kuwait)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA	KWD	303.000	93	93	
LEONARDO FUTUREPLANNER (TRUSTEE) LIMITED	Yeovil, Somerset (UK)	LEONARDO UK LTD	GBP	1	100	100	
LEONARDO GULF TECHNOLOGIES LLC	Abu Dhabi (Emirati Arabi Uniti)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA	AED	50.000	100	100	
LEONARDO HELICOPTERES ALGERIE SPA	Bir Mourad Rais (DZ) (Algeria)	LEONARDO SPA LEONARDO INTERNATIONAL SPA	EUR	55.000.000	39	10	49
LEONARDO HELICOPTERS PENSION SCHEME (TRUSTEE) LTD	Yeovil, Somerset (UK)	LEONARDO UK LTD	GBP	1	100	100	
LEONARDO HISPANIA SAU (IN LIQ.)	Loriguilla, Valencia (Spagna)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA	EUR	5.189.019	100	100	
LEONARDO MW Ltd	Basildon, Essex (UK)	LEONARDO UK LTD	GBP	1	100	100	
LEONARDO PENSION SCHEME (TRUSTEE) LIMITED	Yeovil, Somerset (UK)	LEONARDO UK LTD	GBP	1	100	100	
LEONARDO POLAND SP Z O.O	Varsavia (Polonia)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA	PLN	850.000	100	100	
LEONARDO RHEINMETALL MILITARY VEHICLES SRL	Roma	LEONARDO SPA	EUR	3.000.000	50	50	
LEONARDO SINGAPORE PTE. LTD	Singapore (Singapore)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA	USD	150.000	100	100	
LEONARDO TECHNOLOGIES AND MARKETING SERVICES EGYPT LLC	Il Cairo (Egitto)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA SELEX ES INTERNATIONAL LTD	USD	150.000	100	100	
LEONARDO TECHNOLOGY PAKISTAN (SMC-PRIVATE) LIMITED (IN LIQ.)	Islamabad (Pakistan)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA	PKR	30.000.000	100	100	
LEONARDO UKRAINE LLC	Kiev (Ucraina)	LEONARDO INTERNATIONAL SPA	UAH	5.129.700	100	100	
MACCHI HUREL DUBOIS SAS	Versailles (Francia)	LEONARDO SPA	EUR	100.000	50	50	
MBDA SAS	Parigi (Francia)	AMSH BV	EUR	53.824.021	50	25	
NHINDUSTRIES SAS	Aix en Provence (Francia)	LEONARDO SPA	EUR	306.000	32	32	
ORIZZONTE - SISTEMI NAVALI SPA	Genova	LEONARDO SPA	EUR	20.000.000	49	49	
POLO STRATEGICO NAZIONALE SPA	Roma	LEONARDO SPA	EUR	3.000.000	25	25	
REBEL ALLIANCE SRL	Firenze	LARIMART SPA	EUR	250.000	50	30	

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2026

ROTORSIM SRL	Sesto Calende (Varese)	LEONARDO SPA	EUR	9.800.000	50	50
ROTORSIM USA LLC	Wilmington, Delaware (USA)	LEONARDO HELICOPTERS US CO (ex Agustawestland Philadelphia Co)	USD	12.607.452	50	50
SELEX ES (PROJECTS) LTD	Basildon, Essex (UK)	LEONARDO UK LTD	GBP	100	100	100
SPACEOPAL GMBH	Monaco (Germania)	TELESPAZIO SPA	EUR	500.000	50	33,50
SSH COMMUNICATIONS SECURITY OYJ	Helsinki (Finlandia)	LEONARDO SPA	EUR	1.629.041	24,55	24,55
THALES ALENIA SPACE SAS	Cannes (Francia)	LEONARDO SPA	EUR	918.037.500	33	33
TORPEDO SOUTH AFRICA (PTY) LTD	Gauteng (Sud Africa)	LEONARDO SPA	ZAR	-	49	49
VITROCISSET JADWALEAN LTD	Riyadh (Arabia Saudita)	LEONARDO SPA	SAR	2.000.000	45	45

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

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

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2026

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

Società	Evento	Mese
<u>Società entrate nel perimetro di consolidamento</u>		
SSH Communications Security Oyj (*)	acquisizione	ottobre 2025
Axiomatics Ab	acquisizione	dicembre 2025
Axiomatics Canada Inc	acquisizione	dicembre 2025
Axiomatics Inc	acquisizione	dicembre 2025
Axiomatics Federal Inc	acquisizione	dicembre 2025
Enterprise Electronics Corporation	acquisizione	febbraio 2026
IDV Group Srl	acquisizione	marzo 2026
Astra Veicoli Industriali Spa	acquisizione	marzo 2026
IDV Brasil Ltda	acquisizione	marzo 2026
IDV Defence Vehicles España SI	acquisizione	marzo 2026
IDV Defence Vehicles Italia Spa	acquisizione	marzo 2026
IDV Defence Vehicles France Sas	acquisizione	marzo 2026
IDV Defence Vehicles Romania Srl	acquisizione	marzo 2026
IDV Defence Vehicles UK Ltd	acquisizione	marzo 2026
IDV Usa Inc	acquisizione	marzo 2026
Italwatt Srl	acquisizione	marzo 2026
IDV Deutschland Gmbh	acquisizione	marzo 2026
IDV Nederland BV	acquisizione	marzo 2026
Leonardo Gulf Technologies Llc	acquisizione	marzo 2026
Rebel Alliance Srl (*)	acquisizione	aprile 2026
BeCrypt Ltd	acquisizione	aprile 2026
Leonardo Ukraine Llc (*)	costituzione	maggio 2026

Società uscite dal perimetro di consolidamento:

Partech Systems Pty Ltd	cancellazione	settembre 2025
Leonardo Portugal SA	cancellazione	settembre 2025
Airbus Telespazio Capacity Operator Sas (in liq.) (*)	cancellazione	settembre 2025
Libyan Italian Advanced Technology Co (*)	cancellazione	ottobre 2025
Precision Aviation Training Academy Pty Ltd	cancellazione	dicembre 2025
Selex Es Australia Pty Ltd	cancellazione	dicembre 2025
Drs Technologies UK Limited	cancellazione	marzo 2026
Leonardo Limited (*)	cancellazione	aprile 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
Leonardo Canada Corporation	Leonardo Canada Incorporated	settembre 2025
TTI Tactical Technologies Inc	Leonardo Canada Incorporated (ex TTI Tactical Technologies Inc)	novembre 2025
Wytownia Sprzetu Komunikacyjnego "Pzl-Swidnik" Spolka Akcyjna	Leonardo Pzl-Swidnik Spółka Akcyjna	marzo 2026
Iveco - Oto Melare SC A RL	IDV - Oto Melare SC A RL	aprile 2026
Agustawestland Philadelphia Co	Leonardo Helicopters US Co	giugno 2026
Gaf AG	Gaf Geospatial GmbH	giugno 2026

(*): società valutate ad equity

**ATTESTAZIONE SUL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO CONSOLIDATO
AL 30 GIUGNO 2026 AI SENSI DELL'ART. 154 BIS, COMMA 5 DEL D.LGS.
N. 58/98 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI**

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

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato consolidato al 30 giugno 2026.

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

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 Il bilancio semestrale abbreviato consolidato:

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

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

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

Roma, 30 luglio 2026

L'Amministratore Delegato e
Direttore Generale
(Lorenzo Mariani)

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

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE
LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30
GIUGNO 2026**



leonardo.com

