

Thales approvati i risultati di bilancio del 2025

- **Ordini: 25,3 miliardi di euro, in linea con il record del 2024 (+1% su base organica)**
- **Ricavi: €22,1 miliardi, in aumento del 7,6% (+8,8% su base organica)**
- **EBIT rettificato: 2.740 milioni di euro, in aumento del 13,3% (+14,0% su base organica)**
- **Utile netto rettificato: 2.005 milioni di euro, in aumento del 6%, inclusi 75 milioni di euro di contributo eccezionale pagato dalle società in Francia**
- **Utile netto consolidato: €1.675 milioni, in aumento del 66%**
- **Cash flow: record di 2.577 milioni di euro, in aumento del 27%**
- **Dividendo di €3,90 per azione, pari al 40% dell'utile netto**
- **Performance non finanziaria: avanzamento rispetto agli obiettivi fissati nel 2025**
- **Obiettivi 2026:**
 - **Book-to-bill superiore a 1**
 - **Crescita organica dei ricavi compresi tra il +6% e il +7%, corrispondente a un valore tra 23,3 miliardi e 23,6 miliardi di euro**
 - **Margine EBIT: tra il 12,6% e il 12,8%**

Il Consiglio di Amministrazione di Thales (Euronext Paris: HO) si è riunito il 3 marzo 2026 per esaminare il bilancio di esercizio 2025.

"Il 2025 è stato un anno molto positivo per Thales, leader mondiale nelle tecnologie avanzate nella Difesa, nell'Aerospazio, nella Cybersecurity e nel Digitale. Il Gruppo ha proseguito con successo il suo percorso di crescita. Gli ordini hanno superato per il secondo anno consecutivo i 25 miliardi di euro, un record per il Gruppo, che conferma il forte slancio commerciale, l'eccellenza del nostro portafoglio prodotti e soluzioni e la fiducia di clienti e partner. Questa performance permette a Thales di disporre di un portafoglio ordini senza precedenti, che garantisce una visibilità operative e commerciale eccezionale per gli anni a venire.

Le vendite ora superano i 22 miliardi di euro, con una crescita organica nel 2025 dell'8,8%. Questo ritmo sostenuto si traduce in un miglioramento significativo della redditività del Gruppo, l'EBIT cresce del 14%, confermando l'eccellenza di Thales sia nell'esecuzione operativa sia nell'attuazione dei piani di competitività. Inoltre, la solidità del suo modello di business, ha permesso al Gruppo di generare un flusso di cassa netto record di circa 2,6 miliardi di euro nel 2025.

Il nostro impegno per un mondo più sicuro, sostenibile e inclusivo si è ulteriormente consolidato grazie alla costante attuazione della nostra politica di Responsabilità Sociale d'Impresa.

Nel corso del 2025, Thales ha continuato a implementare la sua roadmap strategica. Tra i principali successi dello scorso anno, sono particolarmente orgoglioso dell'accordo del Memorandum d'Intesa con Airbus e Leonardo per unire le nostre attività spaziali e creare un nuovo protagonista europeo di riferimento del settore.

L'eccellente performance di Thales nel 2025 è soprattutto il risultato dell'impegno, della passione per l'innovazione dei nostri 85.000 dipendenti, ai quali porgo le mie più sentite congratulazioni e ringraziamenti."

Patrice Caine, Presidente e Amministratore Delegato di Thales Group

Key figures

<i>In milioni di euro esclusi utili e dividend per azione (in €)</i>	2025	2024	Variazione totale	Variazione organica
Acquisizione ordini	25,264	25,289	(0)%	+1%
Portafoglio ordini a fine periodo	53,323	50,602	+5%	+7%
Ricavi	22,136	20,577	+8%	+9%
EBIT Rettificato	2,740	2,419	+13%	+14%
<i>In % delle vendite</i>	12.4%	11.8%	+0,6 punti	+0,7 punti
Utile netto adjusted, quota Gruppo	2,005	1,900	+6%	
Utile netto adjusted, quota del Gruppo, per azione	9.76	9.24	+6%	
Utile netto consolidato, quota Gruppo	1,675	1,007	+66%	
Flusso di cassa operativo libero	2,577	2,027	+27%	
Liquidità (indebitamento) netta alla fine del periodo6	(1,618)	(3,044)	+1,425	
Dividendo per azione	3.90	3.70	+0.20	

Gli ordini acquisiti per l'esercizio 2025 ha raggiunto il livello storico del 2024 e ha raggiunto i **25.264 milioni di euro, in aumento dell'1%** su **base organica** (a portata e tassi di cambio costanti). Nel 2025 il Gruppo ha beneficiato di un forte slancio commerciale nella stragrande maggioranza delle sue attività, in particolare nei segmenti Difesa e Aerospazio. Al 31 dicembre 2025, il **portafoglio ordini consolidato** ha raggiunto un livello record di oltre **53 miliardi di euro**, in aumento di 2,7 miliardi rispetto alla fine del 2024.

I ricavi sono stati **di 22.136 milioni di euro** nel 2025, in aumento del 7,6% rispetto al 2024 (+8,8% in crescita organica). Questa crescita costante riflette in particolare la solida performance dei segmenti Aerospazio e Difesa durante tutto l'anno.

L'EBIT rettificato si è attestato a **2.740 milioni di euro** nel 2025, rispetto ai 2.419 milioni di euro del 2024, con un aumento del 13,3% (+14,0% su base organica). Il margine EBIT rettificato ha raggiunto il 12,4% delle vendite, un aumento significativo rispetto al 2024 (11,8% delle vendite).

Con **un utile netto rettificato di 2.005 milioni di euro, la quota del Gruppo** è aumentata del 6% rispetto al 2024. Include un contributo aggiuntivo temporaneo all'imposta sulle società in Francia pari a 75 milioni di euro, escluso l'effetto di questo contributo su Naval Group, di cui la quota di Thales ammontava a 8 milioni di euro (riconosciuti secondo l'EBIT Rettificato). Escludendo questo impatto di €75 milioni, l'utile netto rettificato, la quota del Gruppo è aumentata del 9%.

L'utile netto consolidato, quota del Gruppo, si attesta a **€1.675 milioni**, in aumento del 66% rispetto al 2024.

Il flusso di cassa è stato pari a **2.577 milioni di euro**, rispetto ai 2.027 milioni di euro nel 2024. Questo notevole aumento riflette la solida progressione dei risultati del Gruppo, nonché il notevole miglioramento della variazione del fabbisogno di capitale circolante rispetto al 31 dicembre 2024, trainato dal forte slancio nell'acquisizione di ordini nel 2025 e dalle azioni intraprese nel contesto dell'ottimizzazione delle azioni. Di conseguenza, il rapporto di conversione di cassa dell'utile netto rettificato, quota del Gruppo, in flusso di cassa operativo libero ha raggiunto il 128% nel 2025 (107% nel 2024), una performance eccellente, con un rapporto di conversione superiore al 100% per il sesto anno consecutivo.

In questo contesto, il Consiglio di Amministrazione ha deciso di proporre la distribuzione di un **dividendo** di **€3,90** per azione, corrispondente a un rapporto di distribuzione del 40% dell'utile netto rettificato, quota del Gruppo. Un dividendo provvisorio di €0,95 per azione è stato pagato il 4 dicembre 2025. Il saldo di €2,95 sarà pagato il 20 maggio 2026.

In allegato le tabelle ordini, ricavi, e prospettive

Ordini

<i>In milioni di euro</i>	2025	2024	Variazio ne totale	Varizion e organic o
Aerospazio	6,122	6,434	(5)%	(5)%
Difesa	15,128	14,723	+3%	+3%
Cyber & Digitale	3,872	4,032	(4)%	(1)%
Totale – settori operativi	25,122	25,189	(0)%	+1%
Altro	142	100		
Totale	25,264	25,289	(0)%	+1%
Tra cui i mercati maturi ⁹	19,490	19,010	+3%	+3%
Tra cui i mercati emergenti ⁹	5,774	6,279	(8)%	(6)%

Gli ordini acquisiti nel 2025 sono stati pari a **25.264 milioni di euro**, rispetto al livello record registrato nel 2024, e in aumento dell'1% a perimetro e tassi di cambio costanti. Il book-to-bill ratio era di 1,14 nel 2025 (1,23 nel 2024), e di 1,17 escluso il business Cyber & Digital, dove gli ordini sono strutturalmente molto vicini alle vendite.

Nel 2025, Thales ha firmato **28 ordini di grandi dimensioni con un valore unitario superiore a 100 milioni di euro**, per un totale di **7.751 milioni di euro**:

- 5 grandi ordini registrati nel primo trimestre 2025:
 - Contratto firmato con Space Norway, un operatore satellitare norvegese, per la fornitura del satellite di telecomunicazioni THOR 8;
 - Ordine da parte di SKY Perfect JSAT a Thales Alenia Space di JSAT-32, un satellite di telecomunicazioni geostazionario;
 - La firma di un contratto tra Thales e l'Agenzia Spaziale Europea (ESA) per sviluppare Argonaut, un futuro lander lunare autonomo e versatile progettato per trasportare carico e strumenti scientifici sulla Luna;
 - Ordine del Ministero della Difesa olandese per la modernizzazione e il supporto dei simulatori tattici di veicoli;
 - Ordine dall'Agenzia Francese per gli Approvvigionamenti della Difesa (DGA) per lo sviluppo, la produzione e la manutenzione di apparecchiature vetroniche per vari veicoli dell'Esercito nell'ambito del programma SCORPION.
- 5 grandi ordini registrati nel secondo trimestre 2025:
 - Contratto relativo alla fornitura di 26 Rafale Marine all'India per equipaggiare la Marina Indiana;
 - Prosecuzione del contratto SDMM (Strategic Domestic Munition Manufacturing) firmato nel 2020 per la fornitura di munizioni alle forze armate australiane, l'entrata in vigore dagli anni 6-8. La continuazione del contratto SDMM riguarda la progettazione, lo sviluppo, la produzione e la manutenzione di una varietà di munizioni;
 - Contratto per la consegna all'Ucraina di munizioni da 70 mm e il trasferimento della linea di assemblaggio finale di alcuni componenti di queste munizioni dal Belgio all'Ucraina;
 - Ordine per la produzione e la fornitura di sistemi da combattimento AWW (Above-Water Warfare System) destinati all'equipaggiamento delle fregate in Europa;
 - Ordine della Svezia di radar compatti multi-missione a medio raggio Ground Master 200.
- 4 grandi ordini registrati nel terzo trimestre 2025:
 - Firma del Contratto (fase Iniziale) tra Thales Alenia Space e il consorzio di operatori satellitari SpaceRISE per progettare il sistema e garantire soluzioni di carico utile per la futura costellazione europea IRIS;

- Ordine dal Ministero della Difesa del Regno Unito per la produzione e la consegna di 5.000 missili LMM per la difesa aerea;
- Ordine dal Ministero della Difesa tedesco per la consegna a un paese terzo di radar portatili per la sorveglianza terrestre;
- Ordine da un paese europeo per la produzione e la consegna di munizioni da 70mm.
- 14 grandi ordini registrati nel quarto trimestre 2025:
 - Ordine per la consegna di valvole ad onde viaggianti e amplificatori per equipaggiare i sistemi di difesa;
 - Ordine da una compagnia aerea statunitense per la retrofit degli aerei B777 per equipaggiarli con il sistema di intrattenimento a bordo Thales AVANT Up;
 - Contratto per la fornitura al Ministero della Difesa indonesiano di un sistema di osservazione che combina satelliti ottici e radar, nonché di un segmento terrestre multi-missione;
 - Contratto per la consegna di sistemi vetronici per veicoli Scorpion come parte dell'accordo intergovernativo CaMo (Motorized Capacity) tra Francia e Belgio;
 - Contratto con la Royal Canadian Navy per fornire manutenzione predittiva e correttiva in vari cantieri navali canadesi;
 - Contratto per la fornitura di servizi di manutenzione alla Royal Australian Navy così come per navi straniere in scalo nella regione di Sydney;
 - Come parte del programma SNLE 3G per lo sviluppo della terza generazione di sottomarini francesi a propulsione nucleare per missili balistici, è entrata in vigore una nuova tranche dell'accordo quadro con la DGA per lo sviluppo e la fornitura della suite sonar;
 - Ordine da una marina delle Americhe per la fornitura del Sonar 2087, membro della famiglia CAPTAS di sonar trainati a bassa frequenza, per l'equipaggiamento dei cacciatorpediniere;
 - Ordine da una Marina asiatica per la consegna del sistema di gestione del combattimento TACTICOS, del collegamento tattico Link Y e di vari sensori, come parte di un programma di modernizzazione delle corvette;
 - Ordine da un paese europeo per la fornitura di mirini termici XTRAIM e occhiali per visione notturna Nellie;
 - Ordine dalla DGA per lo sviluppo, la produzione e il dispiegamento del radar Ultra-High Frequency AUREORE per la sorveglianza spaziale in orbita terrestre bassa;
 - Ordine da un paese europeo per la produzione e la consegna di sistemi anticarro HPD;
 - Ordine per la fornitura di cercatori per equipaggiare missili ASTER B1NT;
 - Ordine da Naval Group per la produzione e consegna di apparecchiature di guerra elettronica, radar inclusi il Sea Fire, sonar e sistemi di comunicazione sicuri per fregate FDI (Fregate di Difesa e Intervento) come parte del contratto per la Marina greca.

Con un valore di **17.513 milioni di euro**, gli ordini **con valore unitario inferiore a 100 milioni di euro** ha registrato un aumento e ha continuato a beneficiare di un momento favorevole.

Geograficamente, gli ordini provenienti dai mercati maturi ammontano a 19.490 milioni di euro, in aumento del 3% su base organica. L'aumento delle vendite è stato particolarmente forte in Europa continentale (esclusa la Francia), con una crescita organica del 26%, così come in Australia e Nuova Zelanda (in aumento del 12% su base organica).

Gli ordini da parte dei mercati emergenti ammontano a 5.774 milioni di euro, in calo del 6% a perimetro e tassi di cambio costanti. Questa variazione è dovuta al confronto con il 2024, che aveva registrato diversi ordini con un valore unitario superiore a 500 milioni di euro. Tuttavia, l'aumento delle vendite è stato particolarmente forte in Asia nel 2025, con una crescita organica del 32%.

Gli ordini nel **segmento Aerospaziale** sono stati pari a **6.122 milioni di euro**, rispetto ai

6.434 milioni del 2024 (5)% a perimetro e a tassi di cambio costanti. Nel 2025, il mercato dell'avionica ha beneficiato di una domanda costante nella maggior parte delle sue attività, sia nel settore civile che militare.

Il business spaziale, ha registrato un solido slancio con cinque ordini con un valore unitario superiore a €100 milioni registrati nel 2025, il calo di ordini è dovuto a un'elevata base di confronto, in particolare nel quarto trimestre del 2024. Al 31 dicembre 2025, il portafoglio ordini del segmento ha raggiunto i 10,8 miliardi di euro, in aumento del 6% a perimetro e tassi di cambio costanti rispetto al 2024.

Con **15.128 milioni di euro** rispetto ai 14.723 milioni di euro del 2024, gli ordini nel **segmento Difesa** ha raggiunto un nuovo record storico (+3% a perimetro e tassi di cambio costanti). Il rapporto book-to-bill si è attestato a 1,24, superiore a 1,2 per il settimo anno consecutivo. Questo nuovo aumento nel 2025 è guidato da una continua e forte domanda in tutte le attività. Durante l'anno sono stati stipulati 20 contratti con un valore unitario superiore a €100 milioni, in particolare nel settore della difesa aerea. Il portafoglio ordini del segmento ha raggiunto un nuovo record storico di **41,6 miliardi di euro** (in aumento del 6%), rappresentando 3,4 anni di vendite, offrendo una forte visibilità per questo settore negli anni a venire.

Con **un valore di €3.872 milioni**, gli ordini nel **segmento Cyber & Digital** è stata strutturalmente molto vicina alle vendite, poiché la maggior parte delle attività in questo segmento opera su cicli di vendita brevi. Il registro degli ordini quindi non è significativo.

Ricavi

<i>In milioni di euro</i>	2025	2024	Variazione totale	Variazione organica
Aerospazio	5,910	5,471	+8.0%	+8.7%
Difesa	12,234	10,969	+11.5%	+12.2%
Cyber & Digitale	3,852	4,024	(4.3)%	(0.9)%
Di cui Cyber	1,455	1,566	(7.1)%	(3.8)%
Di cui Digital	2,397	2,457	(2.5)%	+1.0%
Totale – segmenti operativi	21,996	20,463	+7.5%	+8.7%
Altro	140	113	+24.0%	+25.9%
Totale	22,136	20,577	+7.6%	+8.8%
Tra cui i mercati maturi	17,429	16,303	+6.9%	+7.8%
Tra cui i mercati emergenti	4,707	4,273	+10.2%	+12.9%

I ricavi per l'anno fiscale 2025 sono stati di **22.136 milioni di euro**, rispetto ai 20.577 milioni di euro del 2024, con un aumento del 7,6% in termini totali e dell'8,8% in termini organici (a perimetro e tassi di cambio costanti), trainati in particolare dalla solida performance dei segmenti Aerospazio e Difesa. Thales ha quindi superato il suo obiettivo di crescita dei ricavi per il 2025.

Geograficamente, I ricavi hanno registrato una crescita robusta sia nei mercati maturi (+7,8% in termini organici), con una performance significativa in Europa continentale escludendo la Francia (+20,4% in termini organici), sia nei mercati emergenti (+12,9% in termini organici), dove tutte le aree geografiche hanno registrato una crescita organica a doppia cifra.

Nel segmento **Aerospazio**, i ricavi ammontano a 5.910 milioni di euro, **in aumento dell'8,0% rispetto al 2024 (+8,7% a perimetro e tassi di cambio costanti)**. Questo solido progresso riflette in particolare la crescita organica a doppia cifra del business Avionica nel 2025, con un aumento in tutte le attività sia nel settore civile che militare. Le attività di equipaggiamento beneficiano notevolmente di una maggiore produzione di aerei commerciali, mentre l'aumento del traffico aereo ha favorito i servizi aftermarket. Inoltre, il business spaziale ha registrato una crescita dei ricavi trainata in particolare dal segmento OEN (Observation, Exploration and Navigation).

I ricavi nel **segmento Difesa** hanno raggiunto **€12.234 milioni**, in aumento dell'11,5% rispetto al 2024 (+12,2% a perimetro e tassi di cambio costanti). Nel 2025, Thales ha implementato la capacità produttiva al fine di soddisfare una forte domanda su tutte le linee di prodotto. I sistemi terrestri e aerei, come radar di superficie ed effettori, hanno contribuito in particolare ai ricavi del 2025.

Con un valore di €3.852 milioni, **i ricavi nel segmento Cyber & Digital sono diminuiti del 0,9% a perimetro e tassi di cambio costanti (4,3%) in variazione totale, inclusi effetti negativi sui** tassi di cambio, con un quarto trimestre che ha mostrato una lieve crescita organica. Questa evoluzione delle vendite nel corso dell'anno riflette diverse tendenze a seconda delle attività:

- Le aziende nel settore cyber hanno registrato una diminuzione delle vendite nel 2025 (in calo del 3,8%) a perimetro e tassi di cambio costanti):
 - Il business Cyber Products, leggermente in calo nel 2025, è stato influenzato nel secondo e terzo trimestre dalla fusione delle forze vendita di Imperva e Thales. Questa integrazione, ora completata, libererà gradualmente tutto il potenziale dell'azienda, che ha registrato un ritorno alla crescita organica nel quarto trimestre;
 - Il business dei servizi Cyber Premium è sceso su base annua con un calo organico a doppia cifra. L'azienda è stata particolarmente colpita dalla domanda debole in Australia, mentre la strategia di rifocalizzazione dell'offerta su segmenti caratterizzati da una crescita redditizia ha mostrato segnali incoraggianti nelle aree geografiche rilevanti.
- Le attività digitali hanno registrato una crescita organica dell'1,0% nel 2025:
 - Le vendite dei servizi di pagamento hanno goduto di un forte slancio nelle soluzioni di banca digitale, ma sono state influenzate da bassi volumi di carte di pagamento durante l'anno;
 - Le Soluzioni di Secure Connectivity ha registrato una forte crescita nel 2025, trainata in particolare da soluzioni digitali (incluse eSIM e piattaforme di connettività on-demand) che rappresentano la maggior parte del business. L'attività ha beneficiato anche nel 2025 di un evento occasionale legato a un grande ordine non ricorrente da parte di un cliente in Asia.

Risultati

EBIT rettificato	2025	2024	Variazione totale	Variazione organica
<i>In milioni di euro</i>				
Aerospazio	560	391	+43.1%	+39.0%
<i>come % delle vendite</i>	<i>9.5%</i>	<i>7.2%</i>	<i>+2,3 punti</i>	<i>+2,0 punti</i>
Difesa	1,619	1,432	+13.1%	+14.1%
<i>come % delle vendite</i>	<i>13.2%</i>	<i>13.1%</i>	<i>+0,2 punti</i>	<i>+0,2 punti</i>
Cyber & Digitale	526	585	(10.1)%	(7.2)%
<i>come % delle vendite</i>	<i>13.7%</i>	<i>14.5%</i>	<i>(0,9) punti</i>	<i>(0,9) punti</i>
Totale – settori operativi	2,705	2,408	+12.3%	+13.1%
<i>come % delle vendite</i>	<i>12.3%</i>	<i>11.8%</i>	<i>+0,5 punti</i>	<i>+0,5 punti</i>
Altro – Naval Group	(59)	(83)		
Totale – escluso Naval Group	2,646	2,326	+13.8%	+14.5%
<i>come % delle vendite</i>	<i>12.0%</i>	<i>11.3%</i>		
Naval Group (quota del 35%)	94	93		
Totale	2,740	2,419	13.3%	+14.0%
<i>come % vendite</i>	<i>12.4%</i>	<i>11.8%</i>		

Nel 2025, il Gruppo ha registrato un **EBIT rettificato** di **€2.740 milioni**, pari al 12,4% dei ricavi, rispetto a 2.419 milioni di euro (11,8% dei ricavi) nel 2024.

Il segmento **Aerospazio** ha registrato un EBIT rettificato di **€560 milioni** (9,5% dei ricavi), rispetto a 391 milioni di euro (7,2% dei ricavi) nel 2024. Il margine EBIT rettificato ha registrato quindi un forte aumento, riflettendo un contributo positivo sia dalle attività di avionica che spaziale. L'avionica ha registrato un margine solido e in crescita a doppia cifra, supportato in particolare dalla riuscita integrazione di Cobham Aerospace Communications e dai servizi aftermarket. Il settore spaziale ha registrato una ripresa del suo EBIT rettificato come previsto nel 2025.

L'EBIT rettificato per il **segmento Difesa** è ammontato a **1.619 milioni di euro**, rispetto a 1.432 milioni nel 2024, con un aumento del +14,1% a perimetro e tassi di cambio costanti, trainato dallo slancio dei ricavi. Il margine per questo segmento è rimasto stabile al 13,2%, rispetto al 13,1% del 2024.

Con **526 milioni di euro** (13,7% dei ricavi), l'EBIT rettificato nel **segmento Cyber & Digital** ha mostrato un calo nel 2025, sia in valore che in margine. Colpita da vendite inferiori alle aspettative, il margine operativo del segmento ha comunque resistito bene nel 2025, in particolare grazie a una gestione dei costi rigorosa all'interno del settore Cyber, il cui margine è aumentato leggermente nel corso dell'anno. Il margine operativo ha inoltre beneficiato di diversi elementi positivi e puntuali all'interno del business digitale.

Il contributo di Naval Group all'EBIT rettificato del Gruppo si è attestato a **94 milioni di euro** nel 2025, rispetto a 93 milioni di euro nel 2024. Nel 2025, include l'impatto del contributo aggiuntivo temporaneo all'imposta sulle società in Francia, che ammontava a 8 milioni di euro per la quota di Thales in Naval Group.

Con **€(116) milioni** rispetto a €(166) milioni nel 2024, gli **interessi finanziari netti** sono diminuiti significativamente, a causa di un debito netto medio nettamente inferiore nel 2025 rispetto al 2024. **Gli altri redditi finanziari rettificati** sono stati negativi pari a **€28 milioni** nel 2025 rispetto a un contributo positivo di €35 milioni nel 2024. Questo

cambiamento è spiegato dalla non ricorrenza di elementi eccezionali registrati nel 2024, in particolare la distribuzione dei dividendi da affiliate non consolidate, e da guadagni in valuta estera inferiori. La **spesa finanziaria rettificata su pensioni e altri benefit a lungo termine per i dipendenti** è aumentata leggermente (**56 milioni di euro** rispetto ai 49 milioni di euro nel 2024).

Reddito netto rettificato, quota del Gruppo ammonta a **€2.005 milioni**, rispetto a €1.900 milioni nel 2024, dopo un onere fiscale rettificato di €561 milioni, rispetto a €427 milioni nel 2024. Questo cambiamento è spiegato principalmente dai risultati più alti e dalla registrazione, nel 2025, del contributo temporaneo aggiuntivo all'imposta sulle società in Francia, che ha ridotto l'utile netto rettificato di 75 milioni di euro. L'aliquota effettiva dell'imposta si è quindi attestata al 24,1%, e al 20,9% escludendo il contributo aggiuntivo nel 2025 (rispetto al 20,4% del 2024).

L'utile netto rettificato, quota del Gruppo, per azione ammonta a **9,76 €**, in aumento **del 6%** rispetto al 2024 (9,24 €).

L'utile netto delle operazioni continue, quota del Gruppo, ammonta a **1.675 milioni di euro**, in aumento **del 66% rispetto al 2024**.

Prospettive

Thales beneficia di solide prospettive di crescita a breve e medio termine in tutti i suoi mercati.

Nel 2026, il business **Avionica** sarà guidato sia dalle attività di equipaggiamento, che continueranno a beneficiare dell'aumento annunciato della produzione di aeromobili commerciali, sia dai servizi aftermarket, supportati dal traffico aereo che si prevede rimarrà dinamico. Il business In-Flight Entertainment (IFE) continuerà la sua ripresa, guidato dalle soluzioni innovative di Thales per compagnie aeree come FlytEdge. Per quanto riguarda il **business spaziale**, le prospettive di crescita rimangono favorevoli nelle attività di Osservazione, Esplorazione e Scienza, Navigazione e telecomunicazioni civili e militari. Il 2026 beneficerà del contributo dei contratti ottenuti tra la fine del 2024 e nel 2025, come il contratto della fase iniziale per IRIS. Il margine EBIT rettificato del business spaziale dovrebbe continuare a procedere come previsto.

Il **segmento Difesa**, le cui prospettive sono state ulteriormente rafforzate nel 2025 da un alto livello di ordini, beneficia di un portafoglio ordini che ha raggiunto un livello storico. Il 2026 dovrebbe vedere una domanda ancora forte, trainata in particolare dall'aumento dei bilanci militari, in particolare nelle aree geografiche in cui opera Thales. Il Gruppo, affidandosi al suo portafoglio di soluzioni premium e innovative, è in una posizione ideale per soddisfare le esigenze dei propri clienti in questo contesto. Inoltre, Thales intende continuare gli sforzi avviati alcuni anni fa per aumentare la propria capacità produttiva.

Infine, **le attività Cyber e Digital** continueranno a mostrare un andamento positivo, sostenuto dalla leadership tecnologica che rappresenta un asset distintivo per Thales. Nel segment Cyber, il completamento dell'integrazione di Imperva permette al Gruppo di beneficiare del pieno potenziale dell'attività e di tornare gradualmente a una crescita solida nel Corso del 2026. Si prevede che la crescita sarà più contenuta nelle attività Digital, riflettendo un mercato ancora debole lento nei volumi fisici delle carte di pagamento e una base di confronto elevata per soluzioni di connettività sicura.

Infine, Thales prevede che le spese di investimento nette aumenteranno rispetto al 2025 (746 milioni di euro nel 2025), permettendo al Gruppo di adattare la propria presenza industriale e aumentare la leadership tecnologica nei mercati.

Di conseguenza, e supponendo che non ci siano nuove grandi interruzioni nel contesto macroeconomico e geopolitico, Thales fissa i seguenti obiettivi per 2026:

- Un rapporto book-to-bill superiore a 1;
- Crescita organica dei ricavi tra il +6% e il +7%, corrispondente a ricavi nell'intervallo tra 23,3 miliardi e 23,6 miliardi di euro;
- Un margine EBIT rettificato tra il 12,6% e il 12,8%, in aumento di 20-40 punti base rispetto al 2025.

Inoltre, il Gruppo prevede di mantenere un alto rapporto di conversione di cassa nel 2026, tra il 95% e il 100%.

Thales è pienamente impegnata nell'attuazione della sua roadmap strategica al 2028, presentata durante il Capital Markets Day del 2024. Forte dello slancio avviato nel 2024, il Gruppo è fiducioso nella propria capacità di:

- Raggiungere la fascia alta dell'intervallo di crescita dei comunicata in quell'occasione (CAGR organico 5-7% nel periodo 2024-2028);
- Continuare a migliorare la redditività in linea con l'obiettivo di raggiungere un margine EBIT rettificato tra il 13% e il 14% nel 2028;
- Mantenere un alto rapporto di conversazione cash, nella fascia superiore del 95% al 105% in media tra il 2024 e il 2028.

Informazioni su Thales

Thales (Euronext Paris: HO) è un leader globale nelle tecnologie avanzate specializzato Difesa, Aerospazio e Cyber & Digital. Sviluppa prodotti e soluzioni che contribuiscono a rendere il mondo più sicuro, più verde e più inclusivo.

Il Gruppo investe oltre 4,5 miliardi di euro all'anno in Ricerca e Sviluppo, in particolare in aree chiave dell'innovazione come l'intelligenza artificiale, la sicurezza informatica, le tecnologie quantistiche, le tecnologie cloud e il 6G.

Thales ha più di 85.000 dipendenti in 65 paesi. Nel 2025 il Gruppo ha generato un fatturato di 22,1 miliardi di euro.

CONTATTI

Thales Media Relations
pressroom@thalesgroup.com

Thales analysts / investors
ir@thalesgroup.com