



Saipem: il Consiglio di Amministrazione approva i risultati consolidati del terzo trimestre e dei primi nove mesi del 2025

Il percorso di miglioramento delle performance operative, economiche e finanziarie avviato nel 2022 prosegue anche nel terzo trimestre del 2025.

I ricavi dei primi nove mesi si attestano a 11 miliardi di euro, in crescita dell'8,4% rispetto all'anno precedente, e l'EBITDA raggiunge un livello pari a 1,2 miliardi di euro, in aumento del 32,7%. Il risultato netto cresce del 7,3% a 221 milioni di euro.

Nello stesso periodo, la posizione finanziaria netta¹ migliora di 161 milioni di euro, tenuto conto del pagamento di dividendi pari a 333 milioni di euro.

L'acquisizione di nuovi ordini si attesta a 7,5 miliardi di euro nei primi nove mesi del 2025, mantenendo il valore del portafoglio al di sopra dei 30 miliardi di euro.

Confermata la guidance per il 2025.

Highlights

Con riferimento ai primi nove mesi del 2025, Saipem ha realizzato:

- Ricavi: 10.982 milioni di euro, +8,4% rispetto al corrispondente periodo del 2024
- EBITDA adjusted: 1.201 milioni di euro, +32,7% rispetto al corrispondente periodo del 2024
- Nuovi ordini acquisiti: pari a 7,5 miliardi di euro
- Posizione finanziaria netta pre-IFRS 16 al 30 settembre 2025 positiva per 844 milioni di euro, in miglioramento di 161 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024
- Posizione Finanziaria Netta post-IFRS 16 al 30 settembre 2025 negativa per 411 milioni di euro

Nel terzo trimestre del 2025 i risultati sono stati pari a:

- Ricavi: 3.771 milioni di euro, +1,6% rispetto al corrispondente trimestre del 2024
- EBITDA adjusted: 437 milioni di euro, +28,5% rispetto al corrispondente trimestre del 2024
- Nuovi ordini acquisiti: circa 3,2 miliardi di euro

Milano, 22 ottobre 2025 - Il Consiglio di Amministrazione di Saipem SpA, presieduto da Elisabetta Serafin, ha approvato oggi i risultati consolidati al 30 settembre 2025 (non assoggettati a revisione contabile).

Risultati del terzo trimestre e dei primi nove mesi del 2025:

- **Ricavi:** 10.982 milioni di euro (10.130 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2024), di cui 3.771 milioni nel terzo trimestre (3.712 milioni di euro nel corrispondente trimestre del 2024).
- **EBITDA adjusted:** 1.201 milioni di euro pari al 10,9% dei ricavi (905 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2024 pari all'8,9% dei ricavi), di cui 437 milioni nel terzo trimestre (340 milioni di euro nel corrispondente trimestre del 2024).
- **Risultato netto:** utile di 221 milioni di euro (206 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2024), di cui 81 milioni nel terzo trimestre (88 milioni di euro nel corrispondente trimestre del 2024).

¹ Posizione finanziaria netta pre-IFRS 16

- **Investimenti tecnici:** 256 milioni di euro rispetto ai 246 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2024, di cui 69 milioni nel terzo trimestre (52 milioni di euro nel corrispondente trimestre del 2024).
- **Posizione finanziaria netta post-IFRS 16:** negativa per 411 milioni di euro (positiva per 23 milioni di euro al 31 dicembre 2024).
- **Posizione finanziaria netta pre-IFRS 16:** positiva per 844 milioni di euro (positiva per 683 milioni di euro al 31 dicembre 2024).
- **Acquisizione ordini:** 7.510 milioni di euro (13.522 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2024), di cui 3.209 milioni nel terzo trimestre (6.436 milioni di euro nel corrispondente trimestre del 2024).
- **Portafoglio ordini:** 30.558 milioni di euro (34.065 milioni di euro al 31 dicembre 2024) che aumenta a 30.686 milioni di euro includendo il portafoglio ordini delle società non consolidate (34.257 milioni di euro al 31 dicembre 2024).

(milioni di euro)

terzo trimestre 2025	secondo trimestre 2025	terzo trimestre 2024	3° trim.25 vs 3° trim.24 (%)		primi nove mesi 2025	primi nove mesi 2024	sett.25 vs sett.24 (%)
3.771	3.693	3.712	1,6	Ricavi	10.982	10.130	8,4
437	413	340	28,5	EBITDA	1.201	905	32,7
437	413	340	28,5	EBITDA adjusted	1.201	905	32,7
159	148	162	(1,9)	Risultato operativo (EBIT)	464	417	11,3
159	148	162	(1,9)	Risultato operativo adjusted (EBIT)	464	417	11,3
81	63	88	(8,0)	Risultato netto	221	206	7,3
81	63	88	(8,0)	Risultato netto adjusted	221	206	7,3
142	379	243	(41,6)	Free cash flow	908	514	76,7
(844)	(854)	(509)	65,8	Indebitamento finanziario netto ante lease liability IFRS 16	(844)	(509)	65,8
411	205	124	ns	Indebitamento finanziario netto post lease liability IFRS 16	411	124	ns
69	82	52	32,7	Investimenti tecnici	256	246	4,1
3.209	2.177	6.436	(50,1)	Ordini acquisiti	7.510	13.522	(44,5)

I volumi dei ricavi realizzati e la redditività ad essi associata non sono lineari nel tempo, dipendendo tra l'altro, oltre che dall'andamento del mercato, da fattori climatici e dalla programmazione dei singoli lavori nelle attività Engineering and Construction, nonché dalle tempistiche di scadenze e rinegoziazioni dei contratti nell'attività drilling.

Aggiornamento sull'andamento della gestione 2025

Nei primi nove mesi del 2025, i **ricavi** ammontano a 10.982 milioni di euro (10.130 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2024) e l'**EBITDA adjusted** ammonta a 1.201 milioni di euro (905 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2024). In particolare, si registra un miglioramento nel settore Engineering & Construction sia Offshore che Onshore, come commentato di seguito nel paragrafo "Analisi per settori di attività".

Il **risultato netto adjusted** registra un utile pari a 221 milioni di euro, in miglioramento di 15 milioni di euro rispetto ai 206 milioni di euro del corrispondente periodo del 2024. Alla variazione positiva registrata nel risultato operativo adjusted, pari a 47 milioni di euro, si aggiunge l'effetto del miglioramento del saldo della gestione fiscale per 14 milioni di euro, compensato in parte dal peggioramento del saldo della gestione finanziaria per 46 milioni di euro.



Nel corso dei primi nove mesi non sono stati rilevati oneri non ricorrenti.

Gli **investimenti tecnici** effettuati nel corso dei primi nove mesi del 2025 ammontano a 256 milioni di euro (246 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2024), e sono così ripartiti:

- per Asset Based Services 137 milioni di euro;
- per Energy Carriers 7 milioni di euro;
- per il Drilling Offshore 112 milioni di euro.

La **posizione finanziaria netta** pre-IFRS 16 al 30 settembre 2025 è positiva per 844 milioni di euro. La posizione finanziaria netta comprensiva della lease liability IFRS 16, pari a 1.255 milioni di euro, è negativa per 411 milioni di euro.

Il debito lordo al 30 settembre 2025 ante effetti lease liability IFRS 16 ammonta a 1.760 milioni di euro, la liquidità a 2.604 milioni di euro, di cui disponibile per 1.355 milioni di euro.

Portafoglio ordini

Nel corso dei primi nove mesi del 2025, Saipem ha acquisito nuovi ordini per un totale di 7.510 milioni di euro (13.522 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2024). Al 30 settembre 2025, il portafoglio ordini ammonta a 30.558 milioni di euro (34.065 milioni di euro al 31 dicembre 2024), così ripartiti: 20.010 milioni di euro nell'Asset Based Services, 9.419 milioni di euro nell'Energy Carriers e 1.129 milioni di euro nel Drilling Offshore, di cui 3.719 milioni di euro da realizzarsi nel corso del quarto trimestre del 2025. Il portafoglio ordini residuo del Drilling Offshore, pari a 1.129 milioni di euro, è comprensivo degli effetti della cancellazione del contratto di noleggio del jack up Perro Negro 12 per 35 milioni di euro, a seguito della notifica della *termination per convenience* da parte del Cliente Saudi Aramco nel secondo trimestre del 2025.

Incluse le società non consolidate, il portafoglio ordini al 30 settembre 2025 risulta pari a 30.686 milioni di euro (34.257 milioni di euro al 31 dicembre 2024).

Guidance per il 2025 confermata

Saipem conferma la guidance per il 2025, già annunciata il 25 febbraio 2025, che prevede:

- Ricavi pari a circa 15 miliardi di euro
- EBITDA pari a circa 1,6 miliardi di euro
- Cash Flow Operativo (al netto dei canoni di locazione) di circa 900 milioni di euro
- Investimenti per circa 500 milioni di euro
- Free Cash Flow (al netto dei canoni di locazione) pari ad almeno 500 milioni di euro



I criteri di rilevazione e valutazione adottati nella preparazione dei Risultati consolidati al 30 settembre 2025 sono gli stessi adottati nella redazione della Relazione Finanziaria Annuale 2024 - disponibile sul sito internet della Società (www.saipem.com) alla sezione “Investors” - “Risultati Finanziari” - alla quale si rinvia anche per una lettura congiunta del presente comunicato stampa.

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

I dati e le informazioni previsionali devono ritenersi “forward-looking statements” e pertanto, non basandosi su meri fatti storici, hanno per loro natura una componente di rischio e di incertezza, poiché dipendono anche dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri al di fuori del controllo della Società, quali ad esempio: le variazioni dei tassi di cambio, le variazioni dei tassi di interesse, la volatilità dei prezzi delle commodity, il rischio di credito, il rischio di liquidità, il rischio HSE, gli investimenti dell’industria petrolifera e di altri settori industriali, l’instabilità politica in aree in cui il Gruppo è presente, le azioni della concorrenza, il successo nelle trattative commerciali, il rischio di esecuzione dei progetti (inclusi i rischi pandemici, quelli geopolitici, quelli relativi alla catena degli approvvigionamenti e quelli relativi agli investimenti in corso), nonché i cambiamenti nelle aspettative degli stakeholders ed altri cambiamenti nelle condizioni di business. I dati consuntivi possono pertanto variare in misura sostanziale rispetto alle previsioni. Alcuni dei rischi citati risultano meglio approfonditi nelle Relazioni Finanziarie. I dati e le informazioni previsionali si riferiscono alle informazioni reperibili alla data della loro diffusione.

Conference call con webcast

I risultati contenuti nel presente comunicato stampa saranno illustrati domani, 23 ottobre 2025, alle ore 11.00 CEST nel corso di una conference call con webcast, tenuta dal CEO Alessandro Puliti e dal CFO Paolo Calcagnini. La conference call potrà essere seguita in modalità webcast collegandosi al sito internet www.saipem.com cliccando sul banner ‘Risultati nove mesi 2025’ nella home page, o attraverso il seguente URL <https://87399.choruscall.eu/links/saipem251023.html>.

Durante la conference call con webcast sarà illustrata una presentazione che potrà essere scaricata, circa 30 minuti prima dell’ora prevista di inizio, dalla finestra del webcast o dalla sezione “Investors” - “Risultati Finanziari” del sito www.saipem.com. La presentazione sarà altresì messa a disposizione presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato “eMarketSTORAGE” (www.emarketstorage.com) e sul sito internet di Borsa Italiana SpA (www.borsaitaliana.it).

Saipem è un leader globale nell'ingegneria e nella costruzione di grandi progetti nei settori dell'energia e delle infrastrutture, sia offshore che onshore. Saipem è una “One Company” organizzata in business line: Asset Based Services, Drilling, Energy Carriers, Offshore Wind, Sustainable Infrastructures, Robotics & Industrialized Solutions. La società dispone di 5 cantieri di fabbricazione e una flotta offshore di 17 navi da costruzione di proprietà e 12 impianti di perforazione, di cui 9 di proprietà. Da sempre orientata all'innovazione tecnologica, la visione che ispira l'azienda è “Ingegneria per un futuro sostenibile”. Per questo Saipem ogni giorno è impegnata a supportare i propri clienti nel percorso di transizione energetica verso il Net Zero, con mezzi, tecnologie e processi sempre più digitali orientati alla sostenibilità ambientale. Quotata alla Borsa di Milano, è presente in più di 50 paesi nel mondo e impiega circa 30.000 persone di oltre 130 nazionalità.

Sito internet: www.saipem.com

Relazioni con i media

E-mail: media.relations@saipem.com

Investor Relations

Alberto Goretti - Head of Investor Relations and Rating Management

E-mail: investor.relations@saipem.com

Telefono: +39 0244231

Contatto per gli investitori individuali

E-mail: segreteria.societaria@saipem.com



Analisi per settori di attività - Risultati adjusted

Asset Based Services

(milioni di euro)								
terzo trimestre 2025	secondo trimestre 2025	terzo trimestre 2024	3° trim.25 vs 3° trim.24 (%)		primi nove mesi 2025	primi nove mesi 2024	sett.25 vs sett.24 (%)	
2.255	2.117	2.068	9,0	Ricavi	6.338	5.517	14,9	
(1.919)	(1.829)	(1.824)	5,2	Costi	(5.463)	(4.882)	11,9	
336	288	244	37,7	EBITDA adjusted	875	635	37,8	
(208)	(182)	(129)	61,2	Ammortamenti	(526)	(331)	58,9	
128	106	115	11,3	Risultato operativo adjusted	349	304	14,8	
14,9	13,6	11,8		EBITDA adjusted %	13,8	11,5		
5,7	5,0	5,6		EBIT adjusted %	5,5	5,5		
2.510	819	6.187		Ordini acquisiti	3.878	9.660		

Portafoglio ordini residuo al 30 settembre 2025: 20.010 milioni di euro, di cui 2.366 milioni di euro da realizzarsi nel corso del quarto trimestre del 2025.

- I ricavi dei primi nove mesi del 2025 ammontano a 6.338 milioni di euro e registrano un incremento del 14,9% rispetto al corrispondente periodo del 2024, riconducibile principalmente ai maggiori volumi sviluppati in Medio Oriente, America Centro-Sud e in Africa del Nord parzialmente compensati da minori volumi sviluppati in Africa Sub-Sahariana e in Italia.
- L'EBITDA adjusted dei primi nove mesi del 2025 è positivo per 875 milioni di euro, pari al 13,8% dei ricavi rispetto ai 635 milioni di euro del corrispondente periodo del 2024, pari all'11,5% dei ricavi.
- Le acquisizioni più significative del terzo trimestre del 2025 sono relative a:
 - per conto di Turkish Petroleum OTC, la terza fase del progetto di sviluppo del campo gas di Sakarya. Le attività prevedono l'ingegneria, l'approvvigionamento, la costruzione e l'installazione (EPCI) di 8 flowline rigide e di una gas export pipeline (GEP), lunga circa 183 chilometri che collega il giacimento offshore, ad una profondità massima di 2.200 metri, a Filyos, in Turchia;
 - in consorzio con BOS Shelf LLC e BOS Shelf International FZCO, tre nuovi contratti offshore per il progetto Shah Deniz Compression operato da BP in Azerbaijan. Lo scopo del lavoro di Saipem comprende il trasporto e l'installazione (T&I) di una nuova piattaforma di compressione da 19.000 tonnellate nell'area azera del Mar Caspio, nonché l'ingegneria, l'approvvigionamento, la costruzione e l'installazione (EPCI) di circa 26 chilometri di condotte offshore per collegare la nuova piattaforma di compressione agli impianti esistenti e tutte le principali opere sottomarine permanenti;
 - per conto di ExxonMobil Guyana Limited, è stata ricevuta l'autorizzazione a procedere con l'esecuzione delle attività di ingegneria, approvvigionamento, costruzione e installazione (EPCI) previste dal contratto offshore relativo al progetto di sviluppo del giacimento petrolifero Hammerhead, situato nel blocco Stabroek al largo della Guyana a una profondità di circa 1.000 metri.



Energy Carriers

(milioni di euro)							
terzo trimestre 2025	secondo trimestre 2025	terzo trimestre 2024	3° trim.25 vs 3° trim.24 (%)		primi nove mesi 2025	primi nove mesi 2024	sett.25 vs sett.24 (%)
1.339	1.326	1.421	(5,8)	Ricavi	4.006	3.944	1,6
(1.311)	(1.304)	(1.407)	(6,8)	Costi	(3.938)	(3.922)	0,4
28	22	14	ns	EBITDA adjusted	68	22	ns
(18)	(22)	(16)	12,5	Ammortamenti	(61)	(48)	27,1
10	-	(2)	ns	Risultato operativo adjusted	7	(26)	ns
2,1	1,7	1,0		EBITDA adjusted %	1,7	0,6	
0,7	-	(0,1)		EBIT adjusted %	0,2	(0,7)	
442	1.258	134		Ordini acquisiti	3.155	3.612	

Portafoglio ordini residuo al 30 settembre 2025: 9.419 milioni di euro, di cui 1.179 milioni di euro da realizzarsi nel corso del quarto trimestre del 2025.

- I ricavi dei primi nove mesi del 2025 ammontano a 4.006 milioni di euro, e registrano un aumento dell'1,6% rispetto al corrispondente periodo del 2024, per effetto dei maggiori volumi sviluppati in Africa Sub-Sahariana e in Estremo Oriente, in parte compensati da minori volumi sviluppati in America Centro Sud.
- L'EBITDA adjusted dei primi nove mesi del 2025 è positivo per 68 milioni di euro, pari all'1,7% dei ricavi rispetto agli 22 milioni di euro del corrispondente periodo del 2024, pari allo 0,6% dei ricavi.
- Nel terzo trimestre del 2025 non ci sono acquisizioni significative da segnalare.



Drilling Offshore

(milioni di euro)							
terzo trimestre 2025	secondo trimestre 2025	terzo trimestre 2024	3 ° trim.25 vs 3 ° trim.24 (%)		primi nove mesi 2025	primi nove mesi 2024	sett.25 vs sett.24 (%)
177	250	223	(20,6)	Ricavi	638	669	(4,6)
(104)	(147)	(141)	(26,2)	Costi	(380)	(421)	(9,7)
73	103	82	(11,0)	EBITDA adjusted	258	248	4,0
(52)	(61)	(33)	57,6	Ammortamenti	(150)	(109)	37,6
21	42	49	(57,1)	Risultato operativo adjusted	108	139	(22,3)
41,2	41,2	36,8		EBITDA adjusted %	40,4	37,1	
11,9	16,8	22,0		EBIT adjusted %	16,9	20,8	
257	100	115		Ordini acquisiti	477	250	

Portafoglio ordini residuo al 30 settembre 2025: 1.129 milioni di euro, di cui 174 milioni di euro da realizzarsi nel corso del quarto trimestre del 2025. L'ammontare del portafoglio ordini residuo è comprensivo degli effetti della cancellazione del contratto di noleggio del jack up Perro Negro 12 per 35 milioni di euro, a seguito della notifica della termination per convenienze da parte del Cliente Saudi Aramco nel secondo trimestre del 2025.

- I ricavi dei primi nove mesi del 2025 ammontano a 638 milioni di euro e registrano un decremento del 4,6% rispetto al corrispondente periodo del 2024. La riduzione è attribuibile al minor contributo, nel corrente periodo, della nave di perforazione Saipem 12000 e del jack up Perro Negro 7, fermi per lavori di manutenzione straordinaria, del jack up Perro Negro 10, impegnato nel trasferimento in Messico nonché del jack up Perro Negro 9 pienamente operativo nel corrispondente periodo del 2024, restituito al proprietario nei primi giorni del 2025. Al contrario, si registra un maggior contributo della piattaforma semisommersibile Scarabeo 9 e del jack up Perro Negro 13, che nel corso del corrispondente periodo del 2024 erano, la prima, ferma per manutenzione straordinaria e, il secondo, non ancora pienamente operativo.
- L'EBITDA adjusted dei primi nove mesi del 2025 ammonta a 258 milioni di euro, pari al 40,4% dei ricavi, rispetto ai 248 milioni di euro del corrispondente periodo del 2024, pari al 37,1% dei ricavi.
- Le acquisizioni più significative del terzo trimestre del 2025 sono relative a:
 - per conto di Eni Ghana Exploration & Production Limited e di Eni Côte d'Ivoire Limited, un contratto per l'utilizzo della Santorini, drillship di settima generazione che continuerà le operazioni in Ghana e Costa d'Avorio, garantendo continuità delle attività in vista della prossima campagna nel Mar Mediterraneo;
 - per conto di Eni Ganai Deepwater Limited, un contratto che prevede l'utilizzo della Deep Value Driller, una nave di perforazione di settima generazione gestita da Saipem in bareboat charter, per un nuovo progetto in Indonesia previsto iniziare entro la fine dell'anno;
 - per conto di Eni North Africa BV, un contratto che coinvolge la piattaforma semisommersibile Scarabeo 9, per lo svolgimento delle attività in Libia e che assicurerà l'impiego dell'impianto di perforazione fino all'inizio del 2026.



L'utilizzo dei principali mezzi navali dei primi nove mesi del 2025 è indicato nel seguente prospetto:

Mezzo navale	primi nove mesi 2025		
	venduti	non operativi	
		(n° giorni)	
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 8	273	-	
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 9	273	-	
Nave di perforazione Saipem 10000	273	-	
Nave di perforazione Saipem 12000	170	103	(a)
Nave di perforazione Santorini	273	-	
Nave di perforazione Deep Value Driller*	273	-	
Jack up Perro Negro 4	273	-	
Jack up Perro Negro 7	92	181	(a)(b)
Jack up Perro Negro 8	273	-	
Jack up Pioneer Jindal*	189	84	(c)
Jack up Perro Negro 9*	-	8	(c)
Jack up Perro Negro 10	69	204	(a)
Jack up Perro Negro 11*	273	-	
Jack up Perro Negro 12*	141	132	(c)
Jack up Perro Negro 13*	273	-	

(a) = giorni in cui il mezzo è stato interessato da lavori di rimessa in classe e/o approntamento

(b) = giorni in cui i mezzi sono stati inattivi

(c) = giorni in cui i mezzi sono stati inattivi prima della restituzione ai rispettivi fornitori

*mezzi noleggiati da terzi



Si allegano:

gli schemi consolidati di Stato Patrimoniale, Conto Economico riclassificati (il Conto Economico è riclassificato secondo natura e destinazione dei costi operativi) e il Rendiconto Finanziario

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(milioni di euro)

	30 settembre 2025	31 dicembre 2024
Immobilizzazioni materiali nette	2.742	2.844
Diritto d'utilizzo di attività in leasing	1.224	630
Immobilizzazioni immateriali	<u>669</u>	<u>668</u>
	4.635	4.142
Partecipazioni	(33)	(14)
Capitale immobilizzato	4.602	4.128
Capitale di esercizio netto	(1.354)	(1.508)
Fondo per benefici ai dipendenti	(200)	(208)
Attività disponibili per la vendita	-	89
CAPITALE INVESTITO NETTO	3.048	2.501
 Patrimonio netto	 2.637	 2.524
Capitale e riserve di terzi	-	-
Indebitamento finanziario netto (disponibilità) ante lease liability IFRS 16	(844)	(683)
Passività finanziarie beni in leasing	1.255	660
Indebitamento finanziario netto (disponibilità)	411	(23)
COPERTURE	3.048	2.501
 Leverage (indebitamento /patrimonio netto + capitale di terzi)	 0,16	 (0,01)
 Numero azioni emesse e sottoscritte	 1.995.631.862	 1.995.558.791

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO PER NATURA

(milioni di euro)					
3° trimestre 2025	2° trimestre 2025	3° trimestre 2024		primi nove mesi	
				2025	2024
3.771	3.693	3.712	Ricavi della gestione caratteristica	10.982	10.130
1	-	-	- Altri ricavi e proventi	2	1
(2.807)	(2.750)	(2.863)	Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(8.176)	(7.743)
10	20	(1)	Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali e altri crediti	29	(3)
(538)	(550)	(508)	Lavoro e oneri relativi	(1.636)	(1.480)
437	413	340	MARGINE OPERATIVO LORDO	1.201	905
(278)	(265)	(178)	Ammortamenti e svalutazioni	(737)	(488)
159	148	162	RISULTATO OPERATIVO	464	417
(47)	(39)	(31)	Proventi (oneri) finanziari	(141)	(104)
14	(14)	14	Proventi (oneri) da partecipazioni	15	24
126	95	145	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	338	337
(45)	(32)	(57)	Imposte sul reddito	(117)	(131)
81	63	88	RISULTATO PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI AZIONISTI	221	206
-	-	-	- Risultato di competenza di terzi azionisti	-	-
81	63	88	RISULTATO NETTO	221	206

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO PER DESTINAZIONE

(milioni di euro)

3° trimestre 2025	2° trimestre 2025	3° trimestre 2024		primi nove mesi	
				2025	2024
3.771	3.693	3.712	Ricavi della gestione caratteristica	10.982	10.130
(3.479)	(3.419)	(3.428)	Costi della produzione	(10.137)	(9.345)
(50)	(41)	(50)	Costi di inattività	(125)	(142)
(24)	(26)	(24)	Costi commerciali	(85)	(81)
(10)	(10)	(8)	Costi per studi, ricerca e sviluppo	(27)	(22)
2	-	3	Proventi (oneri) diversi operativi netti	3	3
210	197	205	MARGINE DI ATTIVITA'	611	543
(51)	(49)	(43)	Spese generali	(147)	(126)
159	148	162	RISULTATO OPERATIVO	464	417
(47)	(39)	(31)	Proventi (oneri) finanziari	(141)	(104)
14	(14)	14	Proventi (oneri) da partecipazioni	15	24
126	95	145	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	338	337
(45)	(32)	(57)	Imposte sul reddito	(117)	(131)
81	63	88	RISULTATO PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI AZIONISTI	221	206
-	-	-	Risultato di competenza di terzi azionisti	-	-
81	63	88	RISULTATO NETTO	221	206

RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO

(milioni di euro)

3° trimestre 2025	2° trimestre 2025	3° trimestre 2024		primi nove mesi	
				2025	2024
81	63	88	Risultato del periodo di Gruppo	221	206
-	-	-	Risultato del periodo di terzi	-	-
			<i>a rettifica:</i>		
244	409	64	Ammortamenti ed altri componenti non monetari	720	302
(114)	(25)	124	Variazione del capitale di periodo relativo alla gestione	112	223
211	447	276	Flusso di cassa netto da attività di periodo	1.053	731
(69)	(82)	(52)	Investimenti tecnici	(256)	(246)
-	-	-	Investimenti in partecipazioni, imprese consolidate e rami d'azienda	(4)	(3)
-	14	19	Disinvestimenti	115	32
142	379	243	Free cash flow	908	514
-	-	(32)	Acquisto di azioni proprie	-	(65)
(2)	(331)	(2)	Flusso di cassa del capitale proprio	(333)	(2)
(3)	(4)	(3)	Variazione netta del prestito obbligazionario convertibile	(10)	(9)
(150)	(97)	(58)	Rimborso passività beni in leasing	(317)	(143)
3	(61)	(33)	Differenze di cambio sull'indebitamento finanziario netto e altre variazioni	(87)	(2)
(10)	(114)	115	Variazione indebitamento finanziario netto ante passività beni in leasing	161	293
(196)	(207)	(91)	Variazione passività beni in leasing	(595)	(156)
(206)	(321)	24	Variazione indebitamento finanziario netto	(434)	137
205	(116)	148	Indebitamento finanziario netto (disponibilità) inizio periodo	(23)	261
411	205	124	Indebitamento finanziario netto (disponibilità) fine periodo	411	124



Saipem: the Board of Directors approves the consolidated results for the third quarter and first nine months of 2025

The trend of improvement in operational, economic, and financial performance that started in 2022 continues in the third quarter of 2025.

Revenue for the first nine months of 2025 stood at €11 billion, growing by 8.4% compared to the previous year, and EBITDA reached €1.2 billion, increasing by 32.7%. Net result grew by 7.3% to €221 million.

In the same period, the Net Financial Position¹ improved by €161 million, even accounting for the payment of €333 million of dividends.

The order intake amounts to €7.5 billion in the first nine months of 2025, maintaining the backlog value above €30 billion.

Guidance for 2025 confirmed.

Highlights

With regard to the first nine months of 2025, Saipem achieved:

- Revenue: €10,982 million, +8.4% compared to the corresponding period of 2024
- Adjusted EBITDA: €1,201 million, +32.7% compared to the corresponding period of 2024
- New contracts: equal to €7.5 billion
- Pre-IFRS 16 Net Financial Position as of September 30, 2025: net cash of €844 million (improved by €161 million compared to December 31, 2024)
- Post-IFRS 16 Net Financial Position: net debt of €411 million

In the third quarter of 2025, the results achieved amounted to:

- Revenue: €3,771 million, +1.6% compared to the corresponding quarter of 2024
- Adjusted EBITDA: €437 million, +28.5% compared to the corresponding quarter of 2024
- New contracts: approximately €3.2 billion

Milan (Italy), October 22, 2025 - The Board of Directors of Saipem SpA, chaired by Elisabetta Serafin, approved in today's meeting the consolidated results as of September 30, 2025 (unaudited).

Results of the third quarter and first nine months of 2025:

- **Revenue:** €10,982 million (€10,130 million in the corresponding period of 2024), of which €3,771 million in the third quarter (€3,712 million in the corresponding quarter of 2024).
- **Adjusted EBITDA:** €1,201 million equal to 10.9% of revenue (€905 million in the corresponding period of 2024 equal to 8.9% of revenue), of which €437 million in the third quarter (€340 million in the corresponding quarter of 2024).
- **Net result:** profit of €221 million (€206 million in the corresponding period of 2024), of which €81 million in the third quarter (€88 million in the corresponding quarter of 2024).
- **Capital expenditure:** €256 million (€246 million in the corresponding period of 2024), of which €69 million in the third quarter (€52 million in the corresponding quarter of 2024).

¹ Net Financial Position Pre-IFRS 16

- **Post-IFRS 16 net financial position:** net debt of €411 million (net cash of €23 million as of December 31, 2024).
- **Pre-IFRS 16 net financial position:** net cash of €844 million (net cash of €683 million as of December 31, 2024).
- **New contracts:** €7,510 million (€13,522 million in the corresponding period of 2024), of which €3,209 million in the third quarter (€6,436 million in the corresponding quarter of 2024).
- **Backlog:** €30,558 million (€34,065 million as of December 31, 2024), which increases to €30,686 million including the backlog of non-consolidated companies (€34,257 million as of December 31, 2024).

(€ million)

third quarter 2025	second quarter 2025	third quarter 2024	3 rd quarter 2025 vs 3 rd quarter 2024 (%)		first nine months 2025	first nine months 2024	Sept. 25 vs Sept. 24 (%)
3,771	3,693	3,712	1.6	Revenue	10,982	10,130	8.4
437	413	340	28.5	EBITDA	1,201	905	32.7
437	413	340	28.5	Adjusted EBITDA	1,201	905	32.7
159	148	162	(1.9)	Operating result (EBIT)	464	417	11.3
159	148	162	(1.9)	Adjusted operating result (EBIT)	464	417	11.3
81	63	88	(8.0)	Net result	221	206	7.3
81	63	88	(8.0)	Adjusted net result	221	206	7.3
142	379	243	(41.6)	Free cash flows	908	514	76.7
(844)	(854)	(509)	65.8	Pre-IFRS 16 net debt (cash)	(844)	(509)	65.8
411	205	124	ns	Post-IFRS 16 net debt (cash)	411	124	ns
69	82	52	32.7	Capital expenditure	256	246	4.1
3,209	2,177	6,436	(50.1)	New contracts	7,510	13,522	(44.5)

Revenue and associated profit levels are not consistent over time, as they are influenced not only by market performance but also by climatic conditions and individual project schedules in the Engineering and Construction sector, and by contract expiry and renegotiation timing in the Drilling sector.

Management update 2025

In the first nine months of 2025, **revenue** amounted to €10,982 million (€10,130 million in the corresponding period of 2024) and the **adjusted EBITDA** amounted to €1,201 million (€905 million in the corresponding period of 2024). Specifically, there was an improvement in both the Offshore and Onshore Engineering & Construction segments, as commented below in the paragraph "Analysis by sector of activity".

The **adjusted net result** was positive at €221 million, improvement of €15 million compared to €206 million in the corresponding period of 2024. The positive change in adjusted operating profit of €47 million, to which is added the effect of the improvement in the balance of tax operations of €14 million, is partly offset by the worsening of the balance of financial operations of €46 million.

In the first nine months, non-recurring expenses have not been recognised.

Capital expenditure in the first nine months of 2025 amounted to €256 million (€246 million in the corresponding period of 2024), and was divided as follows:

- €137 million in Asset Based Services;
- €7 million in Energy Carriers;
- €112 million in Offshore Drilling.

Pre-IFRS 16 net financial position as of September 30, 2025, amounted to net cash of €844 million. Net financial position, including IFRS 16 lease liability of €1,255 million, amounted to net debt of €411 million. Pre-IFRS 16 gross debt as of September 30, 2025, amounted to €1,760 million, liquidity to €2,604 million of which available cash for €1,355 million.

**Backlog**

In the first nine months of 2025 Saipem was awarded new contracts amounting to €7,510 million (€13,522 million in the corresponding period of 2024). The backlog as of September 30, 2025 amounted to €30,558 million (€34,065 million as of December 31, 2024) broken down as follows: €20,010 million in Asset Based Services, €9,419 million in Energy Carriers and €1,129 million in Offshore Drilling, of which €3,719 million to be executed in the fourth quarter of 2025. The Offshore Drilling backlog of €1,129 million reflects the impact of the cancellation of the Perro Negro 12 jack up rental contract, valued at €35 million, following the notification of the termination for convenience by the Client Saudi Aramco, in the second quarter of 2025.

The backlog including non-consolidated companies as of September 30, 2025 amounted to €30,686 million (€34,257 million as of December 31, 2024).

Guidance for 2025 confirmed

Saipem confirms the guidance for 2025 already announced on 25 February 2025, which comprises:

- Revenue of approx. €15 billion
- EBITDA of approx. €1.6 billion
- Operating Cash Flow (after the repayment of lease liabilities) of approx. €900 million
- Capex of approx. €500 million
- Free Cash Flow (after the repayment of lease liabilities) of at least €500 million



The criteria for recognition and evaluation adopted in the preparation of the Consolidated results as of September 30, 2025, are unchanged from the 2024 Annual Report - available on the Company's website (www.saipem.com) in the 'Investors' - 'Financial Results' section - to which reference is also made for a joint reading of this press release.

Luca Caviglia, Manager responsible for the preparation of financial reports of Saipem SpA, declares pursuant to Article 154 bis, subparagraph 2 of the Consolidated Law on Finance that the accounting information in this press release corresponds to the documentary results, books, and accounting records.

By their nature, forward-looking statements are subject to risk and uncertainty since they are dependent upon circumstances which should or are considered likely to occur in the future and are outside of the Group's control. These include, but are not limited to: exchange and interest rate fluctuations, commodity price volatility, credit and liquidity risks, HSE risks, the levels of capital expenditure in the oil industry and other sectors, political instability in areas where the Group operates, actions by competitors, success of commercial transactions, risks associated with the execution of projects (including pandemic risks, geopolitical risks, supply chain risks and those risks related to ongoing investment projects), in addition to changes in stakeholders' expectations and other changes affecting business conditions. Actual results could therefore differ materially from the forward-looking statements. The financial reports contain in-depth analyses of some of the aforementioned risks. Forward-looking statements and data are to be considered in the context of the date of their release.

Conference call and webcast

The results contained in this press release will be presented tomorrow, 23 October 2025, at 11:00 CEST time during a conference call and webcast by CEO Alessandro Puliti and CFO Paolo Calcagnini.

The conference call can be joined by webcast, via the Company's website www.saipem.com, by clicking on the banner 'Nine Months 2025 Results' on the home page or following the URL <https://87399.choruscall.eu/links/saipem251023.html>.

During the conference call and webcast, a presentation will be given that can be downloaded around 30 minutes before the estimated start time, from the webcast window or from the "Investors" - "Financial Results" section of the website www.saipem.com. The presentation will also be available on the authorised storage mechanism "eMarketSTORAGE" (www.emarketstorage.com) and on the website of Borsa Italiana SpA (www.borsaitaliana.it).

Saipem is a global leader in the engineering and construction of major projects for the energy and infrastructure sectors, both offshore and onshore. Saipem is "One Company" organized into business lines: Asset Based Services, Drilling, Energy Carriers, Offshore Wind, Sustainable Infrastructures, Robotics & Industrialized Solutions. The company has 5 fabrication yards and an offshore fleet of 17 construction vessels owned and 12 drilling rigs, of which 9 owned. Always oriented towards technological innovation, the company's purpose is "Engineering for a sustainable future". As such Saipem is committed to supporting its clients on the energy transition pathway towards Net Zero, with increasingly digital means, technologies and processes geared for environmental sustainability. Listed on the Milan Stock Exchange, it is present in more than 50 countries around the world and employs about 30,000 people of over 130 nationalities.

Website: www.saipem.com

Media Relations

E-mail: media.relations@saipem.com

Investor Relations

Alberto Goretti - Head of Investor Relations and Rating Management

E-mail: investor.relations@saipem.com

Phone number: +39 0244231

Contact point for retail investors

E-mail: segreteria.societaria@saipem.com



Analysis by sector of activity - Adjusted results

Asset Based Services

(€ million)							
third quarter 2025	second quarter 2025	third quarter 2024	3 rd quarter 2025 vs 3 rd quarter 2024 (%)		first nine months 2025	first nine months 2024	Sept. 25 vs Sept. 24 (%)
2,255	2,117	2,068	9.0	Revenue	6,338	5,517	14.9
(1,919)	(1,829)	(1,824)	5.2	Costs	(5,463)	(4,882)	11.9
336	288	244	37.7	Adjusted EBITDA	875	635	37.8
(208)	(182)	(129)	61.2	Amortisation	(526)	(331)	58.9
128	106	115	11.3	Adjusted operating result	349	304	14.8
14.9	13.6	11.8		Adjusted EBITDA %	13.8	11.5	
5.7	5.0	5.6		Adjusted EBIT %	5.5	5.5	
2,510	819	6,187		New contracts	3,878	9,660	

Backlog as of September 30, 2025: €20,010 million, of which €2,366 million to be executed in the fourth quarter of 2025.

- Revenue of the first nine months of 2025 amounted to €6,338 million and show an increase of 14.9% compared to the corresponding period of 2024, mainly attributable to higher volumes in the Middle East, in Central and South America and North Africa, partially offset by lower volumes in the Sub-Saharan Africa area and in Italy.
- The adjusted EBITDA of the first nine months of 2025 was positive for €875 million, equal to 13.8% of revenue compared to the €635 million in the corresponding period of 2024, equal to 11.5% of revenue.
- The most significant new contracts during the third quarter of 2025 are related to:
 - on behalf of Turkish Petroleum OTC an offshore contract for the third phase of the Sakarya gas field development project. The activities encompass the engineering, procurement, construction and installation (EPCI) of 8 rigid flowlines and a Gas Export Pipeline (GEP), approximately 183 kilometers long, connecting the offshore field, at a maximum depth of 2,200 meters, to Filyos, in Turkey;
 - in consortium with BOS Shelf LLC and BOS Shelf International FZCO, three new offshore contracts for the Shah Deniz Compression project operated by BP in Azerbaijan. Saipem's scope of work encompasses the Transportation and Installation (T&I) of a new 19,000-ton compression platform in the Azerbaijan sector of the Caspian Sea, as well as the Engineering, Procurement, Construction and Installation (EPCI) of approximately 26 kilometers of offshore pipelines to connect the new compression platform to the existing facilities, and all major permanent subsea works;
 - on behalf of ExxonMobil Guyana Limited authorization has been received to proceed with the execution of the activities provided for the engineering, procurement, construction and installation (EPCI) offshore contract for the development project of the Hammerhead oil field, located in the Stabroek block off Guyana at a depth of approximately 1,000 meters.

Energy Carriers

(€ million)

third quarter 2025	second quarter 2025	third quarter 2024	3 rd quarter 2025 vs 3 rd quarter 2024 (%)		first nine months 2025	first nine months 2024	Sept. 25 vs Sept. 24 (%)
1,339	1,326	1,421	(5.8)	Revenue	4,006	3,944	1.6
(1,311)	(1,304)	(1,407)	(6.8)	Costs	(3,938)	(3,922)	0.4
28	22	14	ns	Adjusted EBITDA	68	22	ns
(18)	(22)	(16)	12.5	Amortisation	(61)	(48)	27.1
10	-	(2)	ns	Adjusted operating result	7	(26)	ns
2.1	1.7	1.0		Adjusted EBITDA %	1.7	0.6	
0.7	-	(0.1)		Adjusted EBIT %	0.2	(0.7)	
442	1,258	134		New contracts	3,155	3,612	

Backlog as of September 30, 2025: €9,419 million, of which €1,179 million to be executed in the fourth quarter of 2025.

- Revenue for the first nine months of 2025 amounted to €4,006 million and show an increase of 1.6% compared to the corresponding period of 2024, as an effect of the higher volumes in Sub-Saharan Africa area and in the Pacific-Asia area, partially offset by lower volumes in Central and South America.
- The adjusted EBITDA in the first nine months of 2025 was positive at €68 million, equivalent to 1.7% of revenue, compared to the €22 million in the corresponding period of 2024, equal to 0.6% of revenue.
- There were no significant new contracts to report in the third quarter of 2025.

Offshore Drilling

(€ million)							
third quarter 2025	second quarter 2025	third quarter 2024	3 rd quarter 2025 vs 3 rd quarter 2024 (%)		first nine months 2025	first nine months 2024	Sept. 25 vs Sept. 24 (%)
177	250	223	(20.6)	Revenue	638	669	(4.6)
(104)	(147)	(141)	(26.2)	Costs	(380)	(421)	(9.7)
73	103	82	(11.0)	Adjusted EBITDA	258	248	4.0
(52)	(61)	(33)	57.6	Amortisation	(150)	(109)	37.6
21	42	49	(57.1)	Adjusted operating result	108	139	(22.3)
41.2	41.2	36.8		Adjusted EBITDA %	40.4	37.1	
11.9	16.8	22.0		Adjusted EBIT %	16.9	20.8	
257	100	115		New contracts	477	250	

Backlog as of September 30, 2025: €1,129 million, of which €174 million to be executed in the fourth quarter of 2025. The backlog reflects the impact of the cancellation of the Perro Negro 12 jack up rental contract, valued at €35 million, following the notification of the termination for convenience by the Client Saudi Aramco, in the second quarter of 2025.

- Revenue for the first nine months of 2025 amounted to €638 million, 4.6% lower than in the corresponding period of 2024. The decrease is attributable to the lower contribution, during the current period, of the Saipem 12000 drillship and the Perro Negro 7 jack up, stopped for extraordinary maintenance work, of the Perro Negro 10 jack up, engaged in the transfer to Mexico and the Perro Negro 9 jack up fully operational in the corresponding period of 2024, returned to the owner in early 2025. On the contrary, there was a greater contribution from the semi-submersible platform Scarabeo 9 and the jack up Perro Negro 13, which during the corresponding period of 2024 were, the former, stopped for extraordinary maintenance and, the latter, not yet fully operational.
- The adjusted EBITDA of the first nine months of 2025 was €258 million, equal to 40.4% of revenue compared to the €248 million in the corresponding period of 2024, equal to 37.1% of revenue.
- The most significant new contracts during the third quarter of 2025 are related to:
 - on behalf of Eni Ghana Exploration & Production Limited and Eni Côte d'Ivoire Limited, a contract for the use of the Santorini, a seventh-generation drillship that will continue operations in Ghana and Côte d'Ivoire, ensuring continuity of activities in view of the next campaign in the Mediterranean Sea;
 - on behalf of Eni Ganai Deepwater Limited, a contract for the use of the Deep Value Driller, a seventh-generation drilling vessel operated by Saipem on a bareboat charter, for a new project in Indonesia scheduled to start by the end of the year;
 - on behalf of Eni North Africa BV, a contract for the use of the semi-submersible platform Scarabeo 9, for the performance of activities in Libya and that will ensure the use of the drilling unit until the beginning of 2026.

The main vessel utilisation in the first nine months of 2025 was as follows:

Vessel	first nine months of 2025		
	sold	idle	
	(No. of days)		
Semi-submersible platform Scarabeo 8	273	-	
Semi-submersible platform Scarabeo 9	273	-	
Drillship Saipem 10000	273	-	
Drillship Saipem 12000	170	103	(a)
Drillship Santorini	273	-	
Drillship Deep Value Driller*	273	-	
Jack up Perro Negro 4	273	-	
Jack up Perro Negro 7	92	181	(a)(b)
Jack up Perro Negro 8	273	-	
Jack up Pioneer Jindal*	189	84	(c)
Jack up Perro Negro 9*	-	8	(c)
Jack up Perro Negro 10	69	204	(a)
Jack up Perro Negro 11*	273	-	
Jack up Perro Negro 12*	141	132	(c)
Jack up Perro Negro 13*	273	-	

(a) = days on which the vessel underwent class recertification maintenance/preparation works

(b) = days on which the vessels were idle

(c) = days on which the vessels were idle, before returning to the respective suppliers

* Leased vessels



Attached are:
the consolidated Balance Sheet, reclassified Income Statement (the Income Statement is reclassified according to the nature and destination of operating costs) and the Cash Flow Statement.

RECLASSIFIED CONSOLIDATED BALANCE SHEET

	(€ million)	
	September 30, 2025	December 31, 2024
Net tangible assets	2,742	2,844
Right-of-use of leased assets	1,224	630
Net intangible assets	<u>669</u>	<u>668</u>
	4,635	4,142
Equity investments	(33)	(14)
Non-current assets	4,602	4,128
Net current assets	(1,354)	(1,508)
Employee benefits	(200)	(208)
Assets held for sale	-	89
NET CAPITAL EMPLOYED	3,048	2,501
 Equity	 2,637	 2,524
Non-controlling interests	-	-
Net debt (cash) pre-IFRS 16 lease liabilities	(844)	(683)
Lease liabilities	1,255	660
Net debt (cash)	411	(23)
FUNDING	3,048	2,501
 Leverage (net borrowing/equity + non-controlling interests)	 0.16	 (0.01)
Number of shares issued and outstanding	1,995,631,862	1,995,558,791

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT RECLASSIFIED BY NATURE

(€ million)

third quarter 2025	second quarter 2025	third quarter 2024		first nine months	
				2025	2024
3,771	3,693	3,712	Core business revenue	10,982	10,130
1	-	-	Other revenue and income	2	1
(2,807)	(2,750)	(2,863)	Purchases, services, and other costs	(8,176)	(7,743)
10	20	(1)	Net reversals of impairment losses (impairment loss) on trade receivables and other assets	29	(3)
(538)	(550)	(508)	Personnel and related expenses	(1,636)	(1,480)
437	413	340	GROSS OPERATING MARGIN	1,201	905
(278)	(265)	(178)	Depreciation, amortisation, and impairment losses	(737)	(488)
159	148	162	OPERATING RESULT	464	417
(47)	(39)	(31)	Financial income (expenses)	(141)	(104)
14	(14)	14	Gains (losses) on equity investments	15	24
126	95	145	RESULT BEFORE TAXES	338	337
(45)	(32)	(57)	Income taxes	(117)	(131)
81	63	88	RESULT BEFORE NON-CONTROLLING INTERESTS	221	206
-	-	-	Result attributable to non-controlling interests	-	-
81	63	88	NET RESULT	221	206

RECLASSIFIED CONSOLIDATED INCOME STATEMENT BY DESTINATION

(€ million)

third quarter 2025	second quarter 2025	third quarter 2024		first nine months	
				2025	2024
3,771	3,693	3,712	Core business revenue	10,982	10,130
(3,479)	(3,419)	(3,428)	Production costs	(10,137)	(9,345)
(50)	(41)	(50)	Idle costs	(125)	(142)
(24)	(26)	(24)	Selling expenses	(85)	(81)
(10)	(10)	(8)	Costs for studies, research, and development	(27)	(22)
2	-	3	Other operating income (expenses)	3	3
210	197	205	ACTIVITY MARGIN	611	543
(51)	(49)	(43)	General expenses	(147)	(126)
159	148	162	OPERATING RESULT	464	417
(47)	(39)	(31)	Financial income (expenses)	(141)	(104)
14	(14)	14	Gains (losses) on equity investments	15	24
126	95	145	RESULT BEFORE TAXES	338	337
(45)	(32)	(57)	Income taxes	(117)	(131)
81	63	88	RESULT BEFORE NON-CONTROLLING INTERESTS	221	206
-	-	-	- Result attributable to non-controlling interests	-	-
81	63	88	NET RESULT	221	206

RECLASSIFIED CASH FLOW STATEMENT

(€ million)

third quarter 2025	second quarter 2025	third quarter 2024		first nine months	
				2025	2024
81	63	88	Group's result for the period	221	206
-	-	-	- Result of non-controlling interest	-	-
			<i>Adjustments:</i>		
244	409	64	Depreciation, amortisation and other non-monetary items	720	302
(114)	(25)	124	Changes in working capital related to operations	112	223
211	447	276	Net cash flows from activities in the period	1,053	731
(69)	(82)	(52)	Capital expenditure	(256)	(246)
-	-	-	Investments in equity, consolidated subsidiaries and business	(4)	(3)
-	14	19	Divestments	115	32
142	379	243	Free cash flows	908	514
-	-	(32)	Buy-back of treasury shares	-	(65)
(2)	(331)	(2)	Cash flow from capital and reserves	(333)	(2)
(3)	(4)	(3)	Net variation of convertible bond	(10)	(9)
(150)	(97)	(58)	Repayments of lease liabilities	(317)	(143)
3	(61)	(33)	Exchange differences on net debt and other changes	(87)	(2)
(10)	(114)	115	Change in net debt pre-lease liabilities	161	293
(196)	(207)	(91)	Change in lease liabilities	(595)	(156)
(206)	(321)	24	Change in net debt	(434)	137
205	(116)	148	Net debt (cash) at the start of the period	(23)	261
411	205	124	Net debt (cash) at the end of the period	411	124