

Saipem: risultati del primo trimestre 2025

I risultati del primo trimestre consolidano ulteriormente il miglioramento della performance operativa e finanziaria, in linea con gli obiettivi del Piano Strategico

Nel primo trimestre Saipem ha conseguito un risultato netto pari a 77 milioni di euro (+35% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente), frutto di una crescita di ricavi ed EBITDA a doppia cifra

Il trimestre ha visto inoltre una forte accelerazione nella generazione di cassa, con un flusso di cassa operativo pari a 395 milioni di euro

Il livello del portafoglio ordini già acquisiti, pari a 33 miliardi di euro, consente di avere un'ottima visibilità sulle proprie attività nel medio periodo

Confermata la guidance per il 2025

Highlights

Nel primo trimestre 2025, Saipem ha realizzato:

- Ricavi: 3.518 milioni di euro, +15,5% rispetto al corrispondente trimestre del 2024
- EBITDA adjusted: 351 milioni di euro, +31% rispetto al corrispondente trimestre del 2024
- Nuovi ordini acquisiti: pari a 2,1 miliardi di euro
- Posizione finanziaria netta pre-IFRS 16 al 31 marzo 2025 positiva per 968 milioni di euro, in miglioramento di 285 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024
- Posizione Finanziaria Netta post-IFRS 16 al 31 marzo 2025 positiva per 116 milioni di euro, in miglioramento di 93 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024

Milano, 23 aprile 2025 - Il Consiglio di Amministrazione di Saipem SpA, presieduto da Elisabetta Serafin, ha approvato oggi i Risultati consolidati al 31 marzo 2025 (non assoggettati a revisione contabile).

Risultati del primo trimestre 2025:

- **Ricavi:** 3.518 milioni di euro (3.047 milioni di euro nel corrispondente trimestre del 2024).
- **EBITDA adjusted:** 351 milioni di euro pari al 10% dei ricavi (268 milioni di euro nel corrispondente trimestre del 2024 pari all'8,8% dei ricavi).
- **Risultato netto:** utile di 77 milioni di euro (57 milioni di euro nel corrispondente trimestre del 2024).
- **Investimenti tecnici:** 105 milioni di euro rispetto ai 92 milioni di euro nel corrispondente trimestre del 2024.
- **Posizione finanziaria netta post-IFRS 16:** positiva per 116 milioni di euro (positiva per 23 milioni di euro al 31 dicembre 2024).
- **Posizione finanziaria netta pre-IFRS 16:** positiva per 968 milioni di euro (positiva per 683 milioni di euro al 31 dicembre 2024).
- **Acquisizione ordini:** 2.124 milioni di euro (2.001 milioni di euro nel corrispondente trimestre del 2024).
- **Portafoglio ordini:** 32.671 milioni di euro (34.065 milioni di euro al 31 dicembre 2024) che aumenta a 32.830 milioni di euro includendo il portafoglio ordini delle società non consolidate (34.257 milioni di euro al 31 dicembre 2024).

(milioni di euro)

| | Primo trimestre 2025 | Quarto trimestre 2024 | Primo trimestre 2024 | 1° trim.25 vs 1° trim.24 (%) |
|--|-------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------------------|
| Ricavi | 3.518 | 4.419 | 3.047 | 15,5 |
| EBITDA | 351 | 424 | 268 | 31,0 |
| EBITDA adjusted | 351 | 424 | 268 | 31,0 |
| Risultato operativo (EBIT) | 157 | 189 | 123 | 27,6 |
| Risultato operativo (EBIT) adjusted | 157 | 189 | 123 | 27,6 |
| Risultato netto | 77 | 100 | 57 | 35,1 |
| Risultato netto adjusted | 77 | 100 | 57 | 35,1 |
| Free cash flow | 387 | 243 | 135 | ns |
| Indebitamento finanziario netto (disponibilità) ante lease liability IFRS16 | (968) | (683) | (284) | ns |
| Indebitamento finanziario netto (disponibilità) post lease liability IFRS16 | (116) | (23) | 209 | ns |
| Investimenti tecnici | 105 | 91 | 92 | 14,1 |
| Ordini acquisiti | 2.124 | 5.290 | 2.001 | 6,1 |

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

Nel primo trimestre 2025, i **ricavi** ammontano a 3.518 milioni di euro (3.047 milioni di euro nel corrispondente trimestre del 2024) e l'**EBITDA adjusted** ammonta a 351 milioni di euro (268 milioni di euro nel corrispondente trimestre 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 77 milioni di euro, in miglioramento di 20 milioni di euro rispetto ai 57 milioni di euro del corrispondente trimestre del 2024. Alla variazione positiva registrata nel risultato operativo adjusted, pari a 34 milioni di euro, si aggiunge l'effetto del miglioramento del saldo della gestione partecipazioni di 7 milioni di euro, in parte compensato dal peggioramento del saldo della gestione finanziaria e fiscale per 21 milioni di euro.

Nel trimestre non sono stati rilevati oneri non ricorrenti.

Gli **investimenti tecnici** effettuati nel corso del primo trimestre del 2025 ammontano a 105 milioni di euro (92 milioni di euro nel corrispondente trimestre del 2024), e sono così ripartiti:

- per Asset Based Services 44 milioni di euro;
- per Energy Carriers 2 milioni di euro;
- per il Drilling Offshore 59 milioni di euro.

La **posizione finanziaria netta** pre-IFRS 16 al 31 marzo 2025 è positiva per 968 milioni di euro. La posizione finanziaria netta comprensiva della lease liability IFRS 16, pari a 852 milioni di euro, è positiva per 116 milioni di euro.

Il debito lordo al 31 marzo 2025 ante effetti lease liability IFRS 16 ammonta a 1.786 milioni di euro, la liquidità a 2.754 milioni di euro, di cui disponibile per 1.619 milioni di euro.

Portafoglio ordini

Nel corso del primo trimestre del 2025, Saipem ha acquisito nuovi ordini per un totale di 2.124 milioni di euro (2.001 milioni di euro nel corrispondente trimestre del 2024). Al 31 marzo 2025, il portafoglio ordini ammonta a 32.671 milioni di euro (34.065 milioni di euro al 31 dicembre 2024), così ripartiti: 21.053 milioni di euro nell'Asset Based Services, 10.384 milioni di euro nell'Energy Carriers e 1.234 milioni di euro nel Drilling Offshore, di cui 9.408 milioni di euro da realizzarsi nel 2025.

Incluse le società non consolidate, il portafoglio ordini al 31 marzo 2025 risulta pari a 32.830 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 31 marzo 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, 24 aprile 2025, alle ore 10.30 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 primo trimestre 2025’ nella home page, o attraverso il seguente URL <https://87399.choruscall.eu/links/saipem250424.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 6 cantieri di fabbricazione e una flotta offshore di 17 navi da costruzione di proprietà e 14 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)

| | Primo trimestre 2025 | Quarto trimestre 2024 | Primo trimestre 2024 | 1° trim.25 vs 1° trim.24 (%) |
|------------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------------------|
| Ricavi | 1.966 | 2.541 | 1.633 | 20,4 |
| Costi | (1.715) | (2.222) | (1.453) | 18,0 |
| EBITDA adjusted | 251 | 319 | 180 | 39,4 |
| Ammortamenti | (136) | (165) | (94) | 44,7 |
| Risultato operativo adjusted | 115 | 154 | 86 | 33,7 |
| EBITDA adjusted % | 12,8 | 12,6 | 11,0 | |
| EBIT adjusted % | 5,8 | 6,1 | 5,3 | |
| Ordini acquisiti | 549 | 4.583 | 1.488 | |

Portafoglio ordini residuo al 31 marzo 2025: 21.053 milioni di euro, di cui 6.111 milioni di euro da realizzarsi nel corso del 2025.

- I ricavi del primo trimestre del 2025 ammontano a 1.966 milioni di euro e registrano un incremento del 20,4% rispetto al corrispondente trimestre del 2024, riconducibile principalmente ai maggiori volumi sviluppati in Medio Oriente e in America Centro-Sud, parzialmente compensati da minori volumi sviluppati in Africa Sub-Sahariana.
- L'EBITDA adjusted del primo trimestre del 2025 è positivo per 251 milioni di euro, pari al 12,8% dei ricavi rispetto ai 180 milioni di euro del corrispondente trimestre del 2024, pari all'11,0% dei ricavi.
- Le acquisizioni più significative del primo trimestre del 2025 sono relative a:
 - per conto ExxonMobil Guyana, un progetto che comprende le attività di ingegneria, l'approvvigionamento, la costruzione e l'installazione (EPCI) di strutture sottomarine, ombelicali, riser e flowline (SURF) per l'impianto di produzione e il sistema di esportazione del gas 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;
 - per conto QatarEnergy, un contratto che comprende le attività di ingegneria, approvvigionamento, costruzione e installazione (EPCI) per la riparazione di condotte sottomarine danneggiate, in Qatar.

Energy Carriers

(milioni di euro)

| | Primo trimestre 2025 | Quarto trimestre 2024 | Primo trimestre 2024 | 1° trim.25 vs 1° trim.24 (%) |
|------------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------------------|
| Ricavi | 1.341 | 1.629 | 1.204 | 11,4 |
| Costi | (1.323) | (1.611) | (1.196) | 10,6 |
| EBITDA adjusted | 18 | 18 | 8 | ns |
| Ammortamenti | (21) | (24) | (15) | 40,0 |
| Risultato operativo adjusted | (3) | (6) | (7) | (57,1) |
| EBITDA adjusted % | 1,3 | 1,1 | 0,7 | |
| EBIT adjusted % | (0,2) | (0,4) | (0,6) | |
| Ordini acquisiti | 1.455 | 697 | 452 | |

Portafoglio ordini residuo al 31 marzo 2025: 10.384 milioni di euro, di cui 2.869 milioni di euro da realizzarsi nel corso del 2025

- I ricavi del primo trimestre del 2025 ammontano a 1.341 milioni di euro, e registrano un aumento dell'11,4% rispetto al corrispondente trimestre del 2024, per effetto dei maggiori volumi sviluppati nell'area Asia Pacifica, in Africa Sub-Sahariana e in Medio Oriente, in parte compensati da minori volumi sviluppati in America Centro Sud.
- L'EBITDA adjusted del primo trimestre del 2025 è positivo per 18 milioni di euro, pari all'1,3% dei ricavi rispetto agli 8 milioni di euro del corrispondente trimestre del 2024, pari allo 0,7% dei ricavi.
- L'acquisizione più significativa del primo trimestre del 2025 è relativa ad un contratto per conto di Stockholm Exergi, che prevede l'ingegneria di dettaglio, l'approvvigionamento, la costruzione e il commissioning dei sistemi di cattura, di stoccaggio e di carico sulle navi della CO₂ per un impianto esistente di bio-cogenerazione in Svezia.

Drilling Offshore

(milioni di euro)

| | Primo trimestre 2025 | Quarto trimestre 2024 | Primo trimestre 2024 | 1° trim.25 vs 1° trim.24 (%) |
|------------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------------------|
| Ricavi | 211 | 249 | 210 | 0,5 |
| Costi | (129) | (162) | (130) | (0,8) |
| EBITDA adjusted | 82 | 87 | 80 | 2,5 |
| Ammortamenti | (37) | (46) | (36) | 2,8 |
| Risultato operativo adjusted | 45 | 41 | 44 | 2,3 |
| EBITDA adjusted % | 38,9 | 34,9 | 38,1 | |
| EBIT adjusted % | 21,3 | 16,5 | 21,0 | |
| Ordini acquisiti | 120 | 10 | 61 | |

Portafoglio ordini residuo al 31 marzo 2025: 1.234 milioni di euro, di cui 428 milioni di euro da realizzarsi nel corso del 2025.

- I ricavi del primo trimestre del 2025 ammontano a 211 milioni di euro e risultano in linea rispetto al corrispondente trimestre del 2024. In particolare il maggior contributo della piattaforma semisommergibile Scarabeo 9, ferma per manutenzione straordinaria, e del jack up Perro Negro 13 non ancora operativo nel corso del corrispondente trimestre del 2024, è stato interamente compensato dal minor contributo della nave di perforazione Saipem 12000 e del jack up Perro Negro 10, fermi per lavori di rimessa in classe nel corso del primo trimestre del 2025 e del jack up Perro Negro 9 pienamente operativo nel corrispondente trimestre del 2024, restituito al fornitore nei primi giorni del 2025.
- L'EBITDA adjusted del primo trimestre del 2025 ammonta a 82 milioni di euro, pari al 38,9% dei ricavi, rispetto agli 80 milioni di euro del corrispondente trimestre del 2024, pari al 38,1%.
- Nel primo trimestre del 2025 non ci sono acquisizioni significative da segnalare.

L'utilizzo dei principali mezzi navali del primo trimestre del 2025 è indicato nel seguente prospetto:

| Mezzo navale | 1° trimestre 2025 | |
|--|--------------------------|----------------------|
| | venduti | non operativi |
| | (n° giorni) | |
| Piattaforma semisommersibile Scarabeo 8 | 90 | - |
| Piattaforma semisommersibile Scarabeo 9 | 90 | - |
| Nave di perforazione Saipem 10000 | 90 | - |
| Nave di perforazione Saipem 12000 | - | 90 (a) |
| Nave di perforazione Santorini | 90 | - |
| Nave di perforazione Deep Value Driller* | 90 | - |
| Jack up Perro Negro 4 | 90 | - |
| Jack up Perro Negro 7 | 90 | - |
| Jack up Perro Negro 8 | 90 | - |
| Jack up Pioneer Jindal* | 90 | - |
| Jack up Perro Negro 9* | - | 8 (b) |
| Jack up Perro Negro 10 | - | 90 (a) |
| Jack up Perro Negro 11* | 90 | - |
| Jack up Perro Negro 12* | 90 | - |
| Jack up Perro Negro 13* | 90 | - |

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

(b) = mezzo inattivo restituito al fornitore in data 8 gennaio 2025

*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)

| | 31 marzo 2025 | 31 dicembre 2024 |
|--|----------------------|----------------------|
| Immobilizzazioni materiali nette | 2.842 | 2.844 |
| Diritto d'utilizzo di attività in leasing | 830 | 630 |
| Immobilizzazioni immateriali | 667 | 668 |
| | 4.339 | 4.142 |
| Partecipazioni | (4) | (14) |
| Capitale immobilizzato | 4.335 | 4.128 |
| Capitale di esercizio netto | (1.544) | (1.508) |
| Fondo per benefici ai dipendenti | (205) | (208) |
| Attività disponibili per la vendita | 8 | 89 |
| CAPITALE INVESTITO NETTO | 2.594 | 2.501 |
| Patrimonio netto | 2.710 | 2.524 |
| Capitale e riserve di terzi | - | - |
| Indebitamento finanziario netto (disponibilità) ante lease liability IFRS 16 | (968) | (683) |
| Passività finanziarie beni in leasing | 852 | 660 |
| Indebitamento finanziario netto (disponibilità) | (116) | (23) |
| COPERTURE | 2.594 | 2.501 |
| Leverage (indebitamento /patrimonio netto + capitale di terzi) | (0,04) | (0,01) |
| Numero azioni emesse e sottoscritte | 1.995.558.791 | 1.995.558.791 |

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO PER NATURA

| 4° trimestre 2024 | (milioni di euro) | |
|---|-------------------|------------|
| | 1° trimestre | |
| | 2025 | 2024 |
| 4.419 Ricavi della gestione caratteristica | 3.518 | 3.047 |
| 2 Altri ricavi e proventi | 1 | - |
| (3.417) Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi | (2.619) | (2.297) |
| (2) Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali e altri crediti | (1) | (6) |
| (578) Lavoro e oneri relativi | (548) | (476) |
| 424 MARGINE OPERATIVO LORDO | 351 | 268 |
| (235) Ammortamenti e svalutazioni | (194) | (145) |
| 189 RISULTATO OPERATIVO | 157 | 123 |
| 19 Proventi (oneri) finanziari | (55) | (40) |
| (49) Proventi (oneri) da partecipazioni | 15 | 8 |
| 159 RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | 117 | 91 |
| (59) Imposte sul reddito | (40) | (34) |
| 100 RISULTATO PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI AZIONISTI | 77 | 57 |
| - Risultato di competenza di terzi azionisti | - | - |
| 100 RISULTATO NETTO | 77 | 57 |

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO PER DESTINAZIONE

| | | (milioni di euro) | |
|----------------------|---|-------------------|------------|
| 4° trimestre 2024 | | 1° trimestre | |
| | | 2025 | 2024 |
| 4.419 | Ricavi della gestione caratteristica | 3.518 | 3.047 |
| (4.103) | Costi della produzione | (3.239) | (2.791) |
| (48) | Costi di inattività | (34) | (53) |
| (22) | Costi commerciali | (35) | (33) |
| (11) | Costi per studi, ricerca e sviluppo | (7) | (6) |
| (5) | Proventi (oneri) diversi operativi netti | 1 | - |
| 230 | MARGINE DI ATTIVITA' | 204 | 164 |
| (41) | Spese generali | (47) | (41) |
| 189 | RISULTATO OPERATIVO | 157 | 123 |
| 19 | Proventi (oneri) finanziari | (55) | (40) |
| (49) | Proventi (oneri) da partecipazioni | 15 | 8 |
| 159 | RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | 117 | 91 |
| (59) | Imposte sul reddito | (40) | (34) |
| 100 | RISULTATO PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI AZIONISTI | 77 | 57 |
| - | Risultato di competenza di terzi azionisti | - | - |
| 100 | RISULTATO NETTO | 77 | 57 |

RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO

| 4° trimestre 2024 | (milioni di euro) | |
|--|-------------------|------------|
| | 1° trimestre | |
| | 2025 | 2024 |
| 100 Risultato del periodo di Gruppo | 77 | 57 |
| - Risultato del periodo di terzi | - | - |
| <i>a rettifica:</i> | | |
| 342 Ammortamenti ed altri componenti non monetari | 67 | 94 |
| (112) Variazione del capitale di periodo relativo alla gestione | 251 | 70 |
| 330 Flusso di cassa netto da attività di periodo | 395 | 221 |
| (91) Investimenti tecnici | (105) | (92) |
| (3) Investimenti in partecipazioni, imprese consolidate e rami d'azienda | (4) | - |
| 7 Disinvestimenti | 101 | 6 |
| 243 Free cash flow | 387 | 135 |
| - Acquisto di azioni proprie | - | (33) |
| - Flusso di cassa del capitale proprio | - | - |
| (4) Variazione netta del prestito obbligazionario convertibile | (3) | (3) |
| (109) Rimborso passività beni in leasing | (70) | (47) |
| 44 Differenze di cambio sull'indebitamento finanziario netto e altre variazioni | (29) | 16 |
| 174 Variazione indebitamento finanziario netto ante passività beni in leasing | 285 | 68 |
| (27) Variazione passività beni in leasing | (192) | (16) |
| 147 Variazione indebitamento finanziario netto | 93 | 52 |
| 124 Indebitamento finanziario netto (disponibilità) inizio periodo | (23) | 261 |
| (23) Indebitamento finanziario netto (disponibilità) fine periodo | (116) | 209 |