

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 rischiosità 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