

Saipem: risultati preconsuntivi del quarto trimestre e dell'esercizio 2025

Saipem conferma, per il quarto anno consecutivo, la traiettoria di crescita e di miglioramento della profittabilità, unitamente a un'ulteriore accelerazione nella generazione di cassa.

I ricavi del 2025 si attestano a 15,5 miliardi di euro, in crescita del 6,5% rispetto all'anno precedente, e l'EBITDA raggiunge un livello pari a 1,7 miliardi di euro, in aumento del 29,1%.

L'Utile Netto risulta pari a 310 milioni di euro mentre il *free cash flow* al netto dei canoni di locazione raggiunge i 792 milioni di euro nel 2025, in crescita del 56,8% anno su anno.

L'acquisizione di nuovi ordini nel 2025 si è attestata a 13 miliardi di euro ed ha visto una forte accelerazione nell'ultimo trimestre dell'anno, mantenendo il valore del portafoglio al di sopra dei 31 miliardi di euro.

In coerenza con la *dividend policy* e in linea con il 2025, il Consiglio di Amministrazione intende proporre il pagamento di un dividendo pari a 0,17 euro per azione, equivalenti a circa 330 milioni di euro.

Highlights

Con riferimento all'esercizio 2025, Saipem ha realizzato:

- Ricavi: 15.497 milioni di euro, +6,5% rispetto al corrispondente periodo del 2024
- EBITDA adjusted: 1.716 milioni di euro, +29,1% rispetto al corrispondente periodo del 2024
- Nuovi ordini acquisiti: pari a 12,9 miliardi di euro
- Posizione finanziaria netta pre-IFRS 16 al 31 dicembre 2025 positiva per 999 milioni di euro, in miglioramento di 316 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024
- Posizione Finanziaria Netta post-IFRS 16 al 31 dicembre 2025 negativa per 498 milioni di euro, inclusiva degli effetti derivanti dal prospettato acquisto della drillship Deep Value Driller, attualmente oggetto di un contratto di noleggio

Nel solo quarto trimestre del 2025 i risultati sono stati pari a:

- Ricavi: 4.515 milioni di euro, +2,2% rispetto al corrispondente trimestre del 2024
- EBITDA adjusted: 515 milioni di euro, +21,5% rispetto al corrispondente trimestre del 2024
- Nuovi ordini acquisiti: circa 5,4 miliardi di euro

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre approvato il *budget* 2026 e la seguente *guidance* 2026.

Guidance 2026

- Ricavi pari a circa 15,5 miliardi di euro
- EBITDA adjusted pari a circa 1,9 miliardi di euro
- Cash Flow Operativo (al netto dei canoni di locazione) pari a circa 1,0 miliardo di euro
- Investimenti tecnici per circa 450 milioni di euro (escluso l'esborso relativo all'acquisto della drillship Deep Value Driller)
- Free Cash Flow (al netto dei canoni di locazione) pari a circa 600 milioni di euro (escluso l'esborso relativo all'acquisto della drillship Deep Value Driller)

Milano, 24 febbraio 2026 - Il Consiglio di Amministrazione di Saipem SpA, presieduto da Elisabetta Serafin, ha esaminato oggi il preconsuntivo consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2025¹, redatto in conformità ai principi contabili internazionali (International Financial Reporting Standard – IFRS omologato UE).

Risultati del quarto trimestre e del 2025:

- **Ricavi:** 15.497 milioni di euro (14.549 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2024), di cui 4.515 milioni nel quarto trimestre (4.419 milioni di euro nel corrispondente trimestre del 2024).
- **EBITDA adjusted:** 1.716 milioni di euro pari al 11,1% dei ricavi (1.329 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2024 pari al 9,1% dei ricavi), di cui 515 milioni nel quarto trimestre (424 milioni di euro nel corrispondente trimestre del 2024).
- **Risultato netto:** utile di 310 milioni di euro (306 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2024), di cui 89 milioni nel quarto trimestre (100 milioni di euro nel corrispondente trimestre del 2024).
- **Investimenti tecnici:** 364 milioni di euro rispetto ai 337 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2024, di cui 108 milioni nel quarto trimestre (91 milioni di euro nel corrispondente trimestre del 2024).
- **Posizione finanziaria netta post-IFRS 16:** negativa per 498 milioni di euro (positiva per 23 milioni di euro al 31 dicembre 2024), inclusiva degli effetti derivanti dal prospettato acquisto della drillship Deep Value Driller, attualmente oggetto di un contratto di noleggio.
- **Posizione finanziaria netta pre-IFRS 16:** positiva per 999 milioni di euro (positiva per 683 milioni di euro al 31 dicembre 2024).
- **Acquisizione ordini:** 12.936 milioni di euro (18.812 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2024), di cui 5.426 milioni nel quarto trimestre (5.290 milioni di euro nel corrispondente trimestre del 2024).
- **Portafoglio ordini:** 31.469 milioni di euro (34.065 milioni di euro al 31 dicembre 2024) che aumenta a 31.578 milioni di euro includendo il portafoglio ordini delle società non consolidate (34.257 milioni di euro al 31 dicembre 2024).

(milioni di euro)								
quarto trimestre 2025	terzo trimestre 2025	quarto trimestre 2024	4° trim.25 vs 4° trim.24 (%)		esercizio 2025	esercizio 2024	es.25 vs es.24 (%)	
4.515	3.771	4.419	2,2	Ricavi	15.497	14.549	6,5	
515	437	424	21,5	EBITDA	1.716	1.329	29,1	
515	437	424	21,5	EBITDA adjusted	1.716	1.329	29,1	
215	159	189	13,8	Risultato operativo (EBIT)	679	606	12,0	
215	159	189	13,8	Risultato operativo adjusted (EBIT)	679	606	12,0	
89	81	100	(11,0)	Risultato netto	310	306	1,3	
89	81	100	(11,0)	Risultato netto adjusted	310	306	1,3	
333	142	243	37,0	Free cash flow	1.241	757	63,9	
(999)	(844)	(683)	46,3	Indebitamento finanziario netto ante lease liability IFRS 16	(999)	(683)	46,3	
498	411	(23)	ns	Indebitamento finanziario netto post lease liability IFRS 16 ²	498	(23)	ns	
108	69	91	18,7	Investimenti tecnici	364	337	8,0	
5.426	3.209	5.290	2,6	Ordini acquisiti	12.936	18.812	(31,2)	

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.

¹ Non sottoposto a revisione contabile.

² Al 31 dicembre 2025, inclusivo degli effetti derivanti dal prospettato acquisto della drillship Deep Value Driller, attualmente oggetto di un contratto di noleggio.

Aggiornamento sull'andamento della gestione 2025

Nell'esercizio 2025, i **ricavi** ammontano a 15.497 milioni di euro (14.549 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2024) e l'**EBITDA adjusted** ammonta a 1.716 milioni di euro (1.329 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**, prima degli interessi di terzi azionisti, registra un utile pari a 311 milioni di euro, in miglioramento di 5 milioni di euro rispetto ai 306 milioni di euro del corrispondente periodo del 2024. Alla variazione positiva registrata nel risultato operativo adjusted, pari a 73 milioni di euro, si contrappone l'effetto del peggioramento del saldo della gestione finanziaria e fiscale per 121 milioni di euro, compensato in parte dal miglioramento del saldo della gestione delle partecipazioni per 53 milioni di euro. Il risultato netto di terzi azionisti ammonta a 1 milione di euro (risultato nullo nel corrispondente periodo del 2024).

Nell'esercizio 2025 non sono stati rilevati oneri non ricorrenti.

Gli **investimenti tecnici** effettuati nel corso del 2025 ammontano a 364 milioni di euro (337 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2024), e sono così ripartiti:

- per Asset Based Services 202 milioni di euro;
- per Energy Carriers 15 milioni di euro;
- per il Drilling Offshore 147 milioni di euro.

La **posizione finanziaria netta** pre-IFRS 16 al 31 dicembre 2025 è positiva per 999 milioni di euro. La posizione finanziaria netta comprensiva della lease liability IFRS 16, pari a 1.497 milioni di euro, è negativa per 498 milioni di euro. Il valore della lease liability al 31 dicembre 2025 include gli effetti derivanti dall'accordo di acquisto della drillship Deep Value Driller, attualmente oggetto di un contratto di noleggio. Il debito lordo al 31 dicembre 2025 ante effetti lease liability IFRS 16 ammonta a 1.782 milioni di euro, la liquidità a 2.781 milioni di euro, di cui disponibile per 1.329 milioni di euro.

Portafoglio ordini

Nel corso del 2025, Saipem ha acquisito nuovi ordini per un totale di 12.936 milioni di euro (18.812 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2024). Al 31 dicembre 2025, il portafoglio ordini ammonta a 31.469 milioni di euro (34.065 milioni di euro al 31 dicembre 2024), così ripartiti: 21.163 milioni di euro nell'Asset Based Services, 9.345 milioni di euro nell'Energy Carriers e 961 milioni di euro nel Drilling Offshore, di cui 12.743 milioni di euro da realizzarsi nel 2026. Il portafoglio ordini residuo del Drilling Offshore, pari a 961 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 31 dicembre 2025 risulta pari a 31.578 milioni di euro (34.257 milioni di euro al 31 dicembre 2024).

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Come annunciato in data 23 febbraio 2026, Saipem si è aggiudicata un ulteriore contratto offshore (Contract Release Purchase Order o CRPO) in Arabia Saudita, nell'ambito del Long Term Agreement (LTA) attualmente in essere con Aramco. Saipem si occuperà dell'ingegneria, dell'approvvigionamento, della costruzione e dell'installazione (EPCI) di una condotta, per una lunghezza di circa 65 chilometri offshore e 12 chilometri onshore, oltre alle relative infrastrutture sottomarine nel giacimento di Safaniya.

Inoltre, con riferimento all'accordo sui principali termini e condizioni relativi all'acquisizione della drillship Deep Value Driller, annunciata al mercato il 17 febbraio 2026 e subordinata, tra l'altro, all'approvazione

dei Consigli di Amministrazione di Saipem e Deep Value Driller AS, si informa che il Consiglio di Amministrazione di Saipem in data odierna ha autorizzato l'operazione.

I criteri di rilevazione e valutazione adottati nella preparazione dei Risultati consolidati al 31 dicembre 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, 25 febbraio 2026, alle ore 10.30 CET 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 FY 2025' nella home page, o attraverso il seguente URL <https://87399.choruscall.eu/links/saipem260225.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 and Sonsub, Energy Carriers, Offshore Wind, Sustainable Infrastructures. 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)								
quarto trimestre 2025	terzo trimestre 2025	quarto trimestre 2024	4° trim.25 vs 4° trim.24 (%)		esercizio 2025	esercizio 2024	es.25 vs es.24 (%)	
2.706	2.255	2.541	6,5	Ricavi	9.044	8.058	12,2	
(2.282)	(1.919)	(2.222)	2,7	Costi	(7.745)	(7.104)	9,0	
424	336	319	32,9	EBITDA adjusted	1.299	954	36,2	
(221)	(208)	(165)	33,9	Ammortamenti	(747)	(496)	50,6	
203	128	154	31,8	Risultato operativo adjusted	552	458	20,5	
15,7	14,9	12,6		EBITDA adjusted %	14,4	11,8		
7,5	5,7	6,1		EBIT adjusted %	6,1	5,7		
3.859	2.510	4.583		Ordini acquisiti	7.737	14.243		

Portafoglio ordini residuo al 31 dicembre 2025: 21.163 milioni di euro, di cui 8.693 milioni di euro da realizzarsi nel corso del 2026.

- I ricavi del 2025 ammontano a 9.044 milioni di euro e registrano un incremento del 12,2% rispetto al 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, in Italia e in Estremo Oriente.
- L'EBITDA adjusted del 2025 è positivo per 1.299 milioni di euro, pari al 14,4% dei ricavi rispetto ai 954 milioni di euro del 2024, pari all'11,8% dei ricavi.
- Le acquisizioni più significative del quarto trimestre del 2025 sono relative a:
 - per conto di QatarEnergy LNG, in partnership con Offshore Oil Engineering Co. Ltd. (COOEC), un contratto EPCI offshore in Qatar per il pacchetto COMP5 del progetto North Field Production Sustainability (NFPS) Offshore Compression Complexes. Le attività prevedono la progettazione, l'approvvigionamento, la fabbricazione e l'installazione di due impianti di compressione, ciascuno composto da una piattaforma di compressione, una piattaforma per gli alloggi, una piattaforma a supporto della flare per la combustione dei gas e i relativi ponti di interconnessione;
 - per conto di Saudi Aramco, due contratti offshore in Arabia Saudita, denominati Contract Release Purchase Order (CRPO), nell'ambito del Long-Term Agreement in essere con Aramco. Il primo contratto (CRPO 162) comprende l'ingegneria, l'approvvigionamento, la costruzione e l'installazione (EPCI) di circa 34 chilometri di condotte, e i relativi lavori sulle strutture topside presso i giacimenti petroliferi di Berri e Abu Safah. Il secondo contratto (CRPO 165) include interventi sottomarini presso il giacimento di Marjan e le attività di ingegneria, approvvigionamento e costruzione (EPC) di 300 metri di condotte onshore e relativi collegamenti;
 - per conto di Turkish Petroleum OTC, un nuovo contratto per ulteriori attività nell'ambito dell'estensione della terza fase del progetto di sviluppo del giacimento di gas di Sakarya, nel settore turco del Mar Nero. Le attività assegnate a Saipem comprendono l'ingegneria, l'approvvigionamento, la costruzione e l'installazione (EPCI) di tre condotte aggiuntive, con relative strutture sottomarine, che collegheranno la nuova riserva di gas naturale recentemente scoperta nel giacimento di Goktepe agli impianti della fase 3 di Sakarya.

Energy Carriers

(milioni di euro)						
quarto trimestre 2025	terzo trimestre 2025	quarto trimestre 2024	4° trim.25 vs 4° trim.24 (%)		esercizio 2025	esercizio 2024 vs es.24 (%)
1.618	1.339	1.629	(0,7)	Ricavi	5.624	5.573 0,9
(1.586)	(1.311)	(1.611)	(1,6)	Costi	(5.524)	(5.533) (0,2)
32	28	18	77,8	EBITDA adjusted	100	40 ns
(23)	(18)	(24)	(4,2)	Ammortamenti	(84)	(72) 16,7
9	10	(6)	ns	Risultato operativo adjusted	16	(32) ns
2,0	2,1	1,1		EBITDA adjusted %	1,8	0,7
0,6	0,7	(0,4)		EBIT adjusted %	0,3	(0,6)
1.544	442	697		Ordini acquisiti	4.699	4.309

Portafoglio ordini residuo al 31 dicembre 2025: 9.345 milioni di euro, di cui 3.617 milioni di euro da realizzarsi nel corso del 2026.

- I ricavi del 2025 ammontano a 5.624 milioni di euro, e registrano un aumento dello 0,9% rispetto al 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 e in Medio Oriente.
- L'EBITDA adjusted del 2025 è positivo per 100 milioni di euro, pari all'1,8% dei ricavi rispetto ai 40 milioni di euro del 2024, pari allo 0,7% dei ricavi.
- Nel quarto trimestre del 2025 non ci sono acquisizioni significative da segnalare.

Drilling Offshore

(milioni di euro)						
quarto trimestre 2025	terzo trimestre 2025	quarto trimestre 2024	4° trim.25 vs 4° trim.24 (%)		esercizio 2025	esercizio 2024 vs es.24 (%)
191	177	249	(23,3)	Ricavi	829	918 (9,7)
(132)	(104)	(162)	(18,5)	Costi	(512)	(583) (12,2)
59	73	87	(32,2)	EBITDA adjusted	317	335 (5,4)
(56)	(52)	(46)	21,7	Ammortamenti	(206)	(155) 32,9
3	21	41	(92,7)	Risultato operativo adjusted	111	180 (38,3)
30,9	41,2	34,9		EBITDA adjusted %	38,2	36,5
1,6	11,9	16,5		EBIT adjusted %	13,4	19,6
23	257	10		Ordini acquisiti	500	260

Portafoglio ordini residuo al 31 dicembre 2025: 961 milioni di euro, di cui 433 milioni di euro da realizzarsi nel corso del 2026. 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 convenience* da parte del Cliente Saudi Aramco nel secondo trimestre del 2025.

- I ricavi del 2025 ammontano a 829 milioni di euro e registrano un decremento del 9,7% rispetto al 2024. La riduzione è attribuibile al minor contributo, nel corrente esercizio, della nave di perforazione Saipem 12000 e del jack up Perro Negro 7, fermi per lavori di manutenzione straordinaria, nonché del jack up Perro Negro 9 pienamente operativo nel 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 2024 erano, la prima, ferma per manutenzione straordinaria e, il secondo, non ancora pienamente operativo.
- L'EBITDA adjusted del 2025 ammonta a 317 milioni di euro, pari al 38,2% dei ricavi, rispetto ai 335 milioni di euro del 2024, pari al 36,5% dei ricavi.
- Nel quarto trimestre del 2025 non ci sono acquisizioni significative da segnalare.

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

Mezzo navale	esercizio 2025		
	venduti	non operativi	
	(n° giorni)		
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 8	365	-	
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 9	365	-	
Nave di perforazione Saipem 10000	365	-	
Nave di perforazione Saipem 12000	262	103	(a)
Nave di perforazione Santorini	365	-	
Nave di perforazione Deep Value Driller*	279	86	(a)
Jack up Perro Negro 4	365	-	
Jack up Perro Negro 7	92	273	(a)(b)
Jack up Perro Negro 8	365	-	
Jack up Perro Negro 10	161	204	(a)
Jack up Perro Negro 11*	365	-	
Jack up Perro Negro 13*	365	-	

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

(b) = giorni in cui il mezzo è stato inattivo

*mezzi noleggiati da terzi

Mezzi navali noleggiati restituiti ai fornitori	esercizio 2025		
	venduti	non operativi	
	(n° giorni)		
Jack up Pioneer Jindal	189	135	
Jack up Perro Negro 9	-	8	
Jack up Perro Negro 12	141	224	

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 dicembre 2025	31 dicembre 2024
Immobilizzazioni materiali nette	2.700	2.844
Diritto d'utilizzo di attività in leasing ³	1.439	630
Immobilizzazioni immateriali	679	668
	4.818	4.142
Partecipazioni	(25)	(14)
Capitale immobilizzato	4.793	4.128
Capitale di esercizio netto	(1.462)	(1.508)
Fondo per benefici ai dipendenti	(195)	(208)
Attività disponibili per la vendita	-	89
CAPITALE INVESTITO NETTO	3.136	2.501
 Patrimonio netto	 2.637	 2.524
Capitale e riserve di terzi	1	-
Indebitamento finanziario netto (disponibilità) ante lease liability IFRS 16	(999)	(683)
Passività finanziarie beni in leasing ³	1.497	660
Indebitamento finanziario netto (disponibilità)³	498	(23)
COPERTURE	3.136	2.501
 Leverage (indebitamento / patrimonio netto + capitale di terzi)	 0,19	 (0,01)
 Numero azioni emesse e sottoscritte	 1.995.631.862	 1.995.558.791

³ Al 31 dicembre 2025, inclusivo degli effetti derivanti dal prospettato acquisto della drillship Deep Value Driller, attualmente oggetto di un contratto di noleggio.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO PER NATURA

(milioni di euro)

4° trimestre 2025	3° trimestre 2025	4° trimestre 2024		esercizio	
				2025	2024
4.515	3.771	4.419	Ricavi della gestione caratteristica	15.497	14.549
3	1	2	Altri ricavi e proventi	5	3
(3.394)	(2.807)	(3.417)	Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(11.570)	(11.160)
4	10	(2)	Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali e altri crediti	33	(5)
(613)	(538)	(578)	Lavoro e oneri relativi	(2.249)	(2.058)
515	437	424	MARGINE OPERATIVO LORDO	1.716	1.329
(300)	(278)	(235)	Ammortamenti e svalutazioni	(1.037)	(723)
215	159	189	RISULTATO OPERATIVO	679	606
(48)	(47)	19	Proventi (oneri) finanziari	(189)	(85)
13	14	(49)	Proventi (oneri) da partecipazioni	28	(25)
180	126	159	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	518	496
(90)	(45)	(59)	Imposte sul reddito	(207)	(190)
90	81	100	RISULTATO PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI AZIONISTI	311	306
(1)	-	-	Risultato di competenza di terzi azionisti	(1)	-
89	81	100	RISULTATO NETTO	310	306

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO PER DESTINAZIONE

(milioni di euro)

4° trimestre 2025	3° trimestre 2025	4° trimestre 2024		esercizio	
				2025	2024
4.515	3.771	4.419	Ricavi della gestione caratteristica	15.497	14.549
(4.184)	(3.479)	(4.103)	Costi della produzione	(14.321)	(13.448)
(25)	(50)	(48)	Costi di inattività	(150)	(190)
(33)	(24)	(22)	Costi commerciali	(118)	(103)
(9)	(10)	(11)	Costi per studi, ricerca e sviluppo	(36)	(33)
4	2	(5)	Proventi (oneri) diversi operativi netti	7	(2)
268	210	230	MARGINE DI ATTIVITA'	879	773
(53)	(51)	(41)	Spese generali	(200)	(167)
215	159	189	RISULTATO OPERATIVO	679	606
(48)	(47)	19	Proventi (oneri) finanziari	(189)	(85)
13	14	(49)	Proventi (oneri) da partecipazioni	28	(25)
180	126	159	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	518	496
(90)	(45)	(59)	Imposte sul reddito	(207)	(190)
90	81	100	RISULTATO PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI AZIONISTI	311	306
(1)	-	-	Risultato di competenza di terzi azionisti	(1)	-
89	81	100	RISULTATO NETTO	310	306

RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO

(milioni di euro)

4° trimestre 2025	3° trimestre 2025	4° trimestre 2024		esercizio	
				2025	2024
89	81	100	Risultato del periodo di Gruppo	310	306
1	-	-	Risultato del periodo di terzi	1	-
			<i>a rettifica:</i>		
467	244	342	Ammortamenti ed altri componenti non monetari	1.187	644
(106)	(114)	(112)	Variazione del capitale di periodo relativo alla gestione	6	111
451	211	330	Flusso di cassa netto da attività di periodo	1.504	1.061
(108)	(69)	(91)	Investimenti tecnici	(364)	(337)
(14)	-	(3)	Investimenti in partecipazioni, imprese consolidate e rami d'azienda	(18)	(6)
4	-	7	Disinvestimenti	119	39
333	142	243	Free cash flow	1.241	757
(40)	-	-	Acquisto di azioni proprie	(40)	(65)
-	(2)	-	Dividendi pagati	(333)	-
(3)	(3)	(4)	Variazione netta del prestito obbligazionario convertibile	(13)	(13)
(132)	(150)	(109)	Rimborso passività beni in leasing	(449)	(252)
(3)	3	44	Differenze di cambio sull'indebitamento finanziario netto e altre variazioni	(90)	40
155	(10)	174	Variazione indebitamento finanziario netto ante passività beni in leasing	316	467
(242)	(196)	(27)	Variazione passività beni in leasing ⁴	(837)	(183)
(87)	(206)	147	Variazione indebitamento finanziario netto⁴	(521)	284
411	205	124	Indebitamento finanziario netto (disponibilità) inizio periodo	(23)	261
498	411	(23)	Indebitamento finanziario netto (disponibilità) fine periodo⁴	498	(23)

⁴ Al 31 dicembre 2025, inclusivo degli effetti derivanti dal prospettato acquisto della drillship Deep Value Driller, attualmente oggetto di un contratto di noleggio.