

Saipem: risultati del primo trimestre 2026

I risultati del primo trimestre confermano la qualità del portafoglio e la solidità della performance operativa e finanziaria.

I ricavi si sono attestati a 3,5 miliardi di euro, in linea con il primo trimestre dell'anno precedente, mentre l'EBITDA è cresciuto del 24%, raggiungendo i 434 milioni di euro. L'utile netto è pari a 78 milioni di euro.

Il trimestre ha confermato inoltre la solida generazione di cassa, con un *free cash flow* al netto dei canoni di locazione pari a 199 milioni di euro. La posizione finanziaria netta migliora sia al lordo che al netto degli impegni legati ai canoni di locazione.

Il portafoglio ordini pari a 30 miliardi di euro consente di avere un'ottima visibilità sull'utilizzo dei propri *assets*.

L'acquisizione ordini, che si è attestata a 1,7 miliardi di euro nel primo trimestre, è prevista accelerare dal secondo trimestre.

Confermata la *guidance* per il 2026.

Highlights

Nel primo trimestre 2026, Saipem ha realizzato:

- Ricavi: 3.528 milioni di euro, +0,3% rispetto al corrispondente trimestre del 2025
- EBITDA adjusted: 434 milioni di euro, +23,6% rispetto al corrispondente trimestre del 2025
- Nuovi ordini acquisiti: pari a 1,7 miliardi di euro
- Posizione Finanziaria Netta pre-IFRS 16 al 31 marzo 2026 positiva per 1.217 milioni di euro, in miglioramento di 218 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2025
- Posizione Finanziaria Netta post-IFRS 16 al 31 marzo 2026 negativa per 23 milioni di euro, in miglioramento di 249 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2025

Milano, 21 aprile 2026 - Il Consiglio di Amministrazione di Saipem SpA, presieduto da Elisabetta Serafin, ha approvato oggi i Risultati consolidati al 31 marzo 2026¹.

Risultati del primo trimestre 2026:

- **Ricavi:** 3.528 milioni di euro (3.518 milioni di euro nel corrispondente trimestre del 2025).
- **EBITDA adjusted:** 434 milioni di euro pari al 12,3% dei ricavi (351 milioni di euro nel corrispondente trimestre del 2025 pari al 10,0% dei ricavi).
- **Risultato netto:** utile di 78 milioni di euro (77 milioni di euro nel corrispondente trimestre del 2025).
- **Investimenti tecnici:** 44 milioni di euro rispetto ai 105 milioni di euro nel corrispondente trimestre del 2025.
- **Posizione finanziaria netta post-IFRS 16:** negativa per 23 milioni di euro (negativa per 272 milioni di euro al 31 dicembre 2025).
- **Posizione finanziaria netta pre-IFRS 16:** positiva per 1.217 milioni di euro (positiva per 999 milioni di euro al 31 dicembre 2025).
- **Acquisizione ordini:** 1.669 milioni di euro (2.124 milioni di euro nel corrispondente trimestre del 2025).

¹ Non sottoposto a revisione contabile.

- **Portafoglio ordini:** 29.610 milioni di euro (31.469 milioni di euro al 31 dicembre 2025) che aumenta a 29.709 milioni di euro includendo il portafoglio ordini delle società non consolidate (31.578 milioni di euro al 31 dicembre 2025).

(milioni di euro)

| | Primo trimestre 2026 | Quarto trimestre 2025 | Primo trimestre 2025 | 1° trim.26 vs 1° trim.25 (%) |
|--|-------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------------------|
| Ricavi | 3.528 | 4.515 | 3.518 | 0,3 |
| EBITDA | 434 | 515 | 351 | 23,6 |
| EBITDA adjusted | 434 | 515 | 351 | 23,6 |
| Risultato operativo (EBIT) | 157 | 215 | 157 | - |
| Risultato operativo (EBIT) adjusted | 157 | 215 | 157 | - |
| Risultato netto | 78 | 89 | 77 | 1,3 |
| Risultato netto adjusted | 78 | 89 | 77 | 1,3 |
| Free cash flow | 337 | 333 | 387 | (12,9) |
| Indebitamento finanziario netto ante lease liability IFRS16 | (1.217) | (999) | (968) | 25,7 |
| Indebitamento finanziario netto post lease liability IFRS16 | 23 | 272 | (116) | ns |
| Investimenti tecnici | 44 | 108 | 105 | (58,1) |
| Ordini acquisiti | 1.669 | 5.426 | 2.124 | (21,4) |

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 2026

Nel primo trimestre 2026, i ricavi ammontano a 3.528 milioni di euro (3.518 milioni di euro nel corrispondente trimestre del 2025) e l'**EBITDA adjusted** ammonta a 434 milioni di euro (351 milioni di euro nel corrispondente trimestre del 2025). 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 78 milioni di euro, in miglioramento di 1 milione di euro rispetto ai 77 milioni di euro del corrispondente trimestre del 2025. Alla variazione nulla registrata nel risultato operativo adjusted, si aggiunge l'effetto del miglioramento del saldo della gestione finanziaria di 14 milioni di euro, quasi interamente compensato dal peggioramento del saldo della gestione partecipazioni e fiscale per 13 milioni di euro.

Nel trimestre non sono stati rilevati oneri non ricorrenti.

Gli **investimenti tecnici** effettuati nel corso del primo trimestre del 2026 ammontano a 44 milioni di euro (105 milioni di euro nel corrispondente trimestre del 2025), e sono così ripartiti:

- per Asset Based Services 25 milioni di euro;
- per Energy Carriers 1 milione di euro;
- per il Drilling Offshore 18 milioni di euro.

La posizione finanziaria netta pre-IFRS 16 al 31 marzo 2026 è positiva per 1.217 milioni di euro. La posizione finanziaria netta comprensiva della lease liability IFRS 16, pari a 1.240 milioni di euro, è negativa per 23 milioni di euro.

Il debito lordo al 31 marzo 2026 ante effetti lease liability IFRS 16 ammonta a 1.793 milioni di euro, la liquidità a 3.010 milioni di euro, di cui disponibile per 1.449 milioni di euro.

Portafoglio ordini

Nel corso del primo trimestre del 2026, Saipem ha acquisito nuovi ordini per un totale di 1.669 milioni di euro (2.124 milioni di euro nel corrispondente trimestre del 2025). Al 31 marzo 2026, il portafoglio ordini ammonta a 29.610 milioni di euro (31.469 milioni di euro al 31 dicembre 2025), così ripartiti: 19.654 milioni di euro nell'Asset Based Services, 8.748 milioni di euro nell'Energy Carriers e 1.208 milioni di euro nel Drilling Offshore, di cui 10.201 milioni di euro da realizzarsi nei rimanenti mesi del 2026.

Incluse le società non consolidate, il portafoglio ordini al 31 marzo 2026 risulta pari a 29.709 milioni di euro (31.578 milioni di euro al 31 dicembre 2025).

Guidance per il 2026

La Guidance per il 2026, che prevede quanto di seguito, è confermata:

- 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) di circa 1,0 miliardo di euro
- Investimenti per circa 450 milioni di euro
- Free Cash Flow (al netto dei canoni di locazione) di circa 600 milioni di euro

Si precisa che, una prolungata chiusura dello Stretto di Hormuz potrebbe impattare le consegne programmate di determinati componenti che sono critici per i progetti di Saipem a livello globale, oltre che avere l'effetto di perturbare le catene logistiche mondiali e, potenzialmente, di generare un aumento dell'inflazione.

D'altra parte, è probabile che la attuale crisi rinforzi ulteriormente l'*outlook* già positivo per gli investimenti energetici globali, oltre che a richiedere investimenti addizionali necessari per la riparazione di alcune infrastrutture energetiche in Medio Oriente.

I criteri di rilevazione e valutazione adottati nella preparazione dei Risultati consolidati al 31 marzo 2026 sono gli stessi adottati nella redazione della Relazione Finanziaria Annuale 2025 - 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, 22 aprile 2026, 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 2026’ nella home page, o attraverso il seguente URL <https://87399.choruscall.eu/links/saipem260422.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 Subsea, 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)

| | Primo trimestre 2026 | Quarto trimestre 2025 | Primo trimestre 2025 | 1° trim.26 vs 1° trim.25 (%) |
|------------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------------------|
| Ricavi | 2.014 | 2.706 | 1.966 | 2,4 |
| Costi | (1.681) | (2.282) | (1.715) | 2,0 |
| EBITDA adjusted | 333 | 424 | 251 | 32,7 |
| Ammortamenti | (206) | (221) | (136) | 51,5 |
| Risultato operativo adjusted | 127 | 203 | 115 | 10,4 |
| EBITDA adjusted % | 16,5 | 15,7 | 12,8 | |
| EBIT adjusted % | 6,3 | 7,5 | 5,8 | |
| Ordini acquisiti | 505 | 3.859 | 549 | |

Portafoglio ordini residuo al 31 marzo 2026: 19.654 milioni di euro, di cui 6.871 milioni di euro da realizzarsi nei rimanenti mesi del 2026.

- I ricavi del primo trimestre del 2026 ammontano a 2.014 milioni di euro e registrano un incremento del 2,4% rispetto al corrispondente trimestre del 2025, riconducibile principalmente ai maggiori volumi sviluppati in Africa del Nord e nell'area Asia Pacifica, parzialmente compensati da minori volumi sviluppati in Medio Oriente.
- L'EBITDA adjusted del primo trimestre del 2026 è positivo per 333 milioni di euro, pari al 16,5% dei ricavi rispetto ai 251 milioni di euro del corrispondente trimestre del 2025, pari al 12,8% dei ricavi.
- L'acquisizione più significativa del primo trimestre del 2026 è relativa ad 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.

Energy Carriers

(milioni di euro)

| | Primo trimestre 2026 | Quarto trimestre 2025 | Primo trimestre 2025 | 1° trim.26 vs 1° trim.25 (%) |
|------------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------------------|
| Ricavi | 1.306 | 1.618 | 1.341 | (2,6) |
| Costi | (1.277) | (1.586) | (1.323) | (3,5) |
| EBITDA adjusted | 29 | 32 | 18 | 61,1 |
| Ammortamenti | (26) | (23) | (21) | 23,8 |
| Risultato operativo adjusted | 3 | 9 | (3) | ns |
| EBITDA adjusted % | 2,2 | 2,0 | 1,3 | |
| EBIT adjusted % | 0,2 | 0,6 | (0,2) | |
| Ordini acquisiti | 709 | 1.544 | 1.455 | |

Portafoglio ordini residuo al 31 marzo 2026: 8.748 milioni di euro, di cui 2.995 milioni di euro da realizzarsi nei rimanenti mesi del 2026.

- I ricavi del primo trimestre del 2026 ammontano a 1.306 milioni di euro e registrano una riduzione del 2,6% rispetto al corrispondente trimestre del 2025, per effetto dei minori volumi sviluppati in Africa Sub-Sahariana e in Medio Oriente, in buona parte compensati da maggiori volumi sviluppati nell'area Asia Pacifica e in Italia.
- L'EBITDA adjusted del primo trimestre del 2026 è positivo per 29 milioni di euro, pari al 2,2% dei ricavi rispetto ai 18 milioni di euro del corrispondente trimestre del 2025, pari all'1,3% dei ricavi.
- Nel primo trimestre del 2026 non ci sono acquisizioni significative da segnalare.

Drilling Offshore

(milioni di euro)

| | Primo trimestre 2026 | Quarto trimestre 2025 | Primo trimestre 2025 | 1° trim.26 vs 1° trim.25 (%) |
|------------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------------------|
| Ricavi | 208 | 191 | 211 | (1,4) |
| Costi | (136) | (132) | (129) | 5,4 |
| EBITDA adjusted | 72 | 59 | 82 | (12,2) |
| Ammortamenti | (45) | (56) | (37) | 21,6 |
| Risultato operativo adjusted | 27 | 3 | 45 | (40,0) |
| EBITDA adjusted % | 34,6 | 30,9 | 38,9 | |
| EBIT adjusted % | 13,0 | 1,6 | 21,3 | |
| Ordini acquisiti | 455 | 23 | 120 | |

Portafoglio ordini residuo al 31 marzo 2026: 1.208 milioni di euro, di cui 335 milioni di euro da realizzarsi nei rimanenti mesi del 2026.

- I ricavi del primo trimestre del 2026 ammontano a 208 milioni di euro e risultano pressoché in linea rispetto al corrispondente trimestre del 2025. In particolare, il maggior 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, è stato interamente compensato dal minor contributo dei jack up Perro Negro 8, Perro Negro 11 e Perro Negro 12 fermi per lavori di manutenzione nel corrente trimestre, nonché del jack up Pioneer Jindal pienamente operativo nel corrispondente trimestre del 2025.
- L'EBITDA adjusted del primo trimestre del 2026 ammonta a 72 milioni di euro, pari al 34,6% dei ricavi, rispetto agli 82 milioni di euro del corrispondente trimestre del 2025, pari al 38,9%.
- Tra le acquisizioni più significative del primo trimestre si segnala, per conto di Aker BP, la terza estensione del contratto di noleggio dell'unità di sesta generazione Scarabeo 8 per attività di perforazione offshore in Norvegia.

L'utilizzo dei principali mezzi navali del primo trimestre del 2026 è indicato nel seguente prospetto:

| Mezzo navale | 1° trimestre 2026 | | |
|--|--------------------------|----------------------|--------|
| | <i>venduti</i> | <i>non operativi</i> | |
| | <i>(n° giorni)</i> | | |
| Piattaforma semisommersibile Scarabeo 8 | 90 | - | |
| Piattaforma semisommersibile Scarabeo 9 | 90 | - | |
| Nave di perforazione Saipem 10000 | 90 | - | |
| Nave di perforazione Saipem 12000 | 90 | - | |
| Nave di perforazione Santorini | 90 | - | |
| Nave di perforazione Deep Value Driller* | 80 | 10 | (a) |
| Jack up Perro Negro 4 | 90 | - | |
| Jack up Perro Negro 7 | 72 | 18 | (b) |
| Jack up Perro Negro 8 | - | 90 | (a)(b) |
| Jack up Perro Negro 10 | 90 | - | |
| Jack up Perro Negro 11* | 40 | 50 | (a) |
| Jack up Perro Negro 13* | 90 | - | |

(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

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 2026 | 31 dicembre 2025 |
|--|----------------------|----------------------|
| Immobilizzazioni materiali nette | 2.634 | 2.700 |
| Avviamento | 641 | 641 |
| Immobilizzazioni immateriali | 38 | 38 |
| Diritto d'utilizzo di attività in leasing | <u>1.147</u> | <u>1.213</u> |
| | 4.460 | 4.592 |
| Partecipazioni | (10) | (25) |
| Capitale immobilizzato | 4.450 | 4.567 |
| Capitale di esercizio netto | (1.583) | (1.462) |
| Fondo per benefici ai dipendenti | (197) | (195) |
| Attività disponibili per la vendita | 18 | - |
| CAPITALE INVESTITO NETTO | 2.688 | 2.910 |
| Patrimonio netto | 2.664 | 2.637 |
| Capitale e riserve di terzi | 1 | 1 |
| Indebitamento finanziario netto (disponibilità) ante lease liability IFRS 16 | (1.217) | (999) |
| Passività finanziarie beni in leasing | 1.240 | 1.271 |
| Indebitamento finanziario netto (disponibilità) | 23 | 272 |
| COPERTURE | 2.688 | 2.910 |
| | | |
| Leverage (indebitamento /patrimonio netto + capitale di terzi) | 0,01 | 0,10 |
| Numero azioni emesse e sottoscritte | 1.995.631.862 | 1.995.631.862 |

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO PER NATURA

(milioni di euro)

| 4° trimestre 2025 | 1° trimestre | |
|---|--------------|------------|
| | 2026 | 2025 |
| 4.515 Ricavi della gestione caratteristica | 3.528 | 3.518 |
| 3 Altri ricavi e proventi | - | 1 |
| (3.394) Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi | (2.530) | (2.619) |
| 4 Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali e altri crediti | 2 | (1) |
| (613) Lavoro e oneri relativi | (566) | (548) |
| 515 MARGINE OPERATIVO LORDO | 434 | 351 |
| (300) Ammortamenti e svalutazioni | (277) | (194) |
| 215 RISULTATO OPERATIVO | 157 | 157 |
| (48) Proventi (oneri) finanziari | (41) | (55) |
| 13 Proventi (oneri) da partecipazioni | 8 | 15 |
| 180 RISULTATO ANTE IMPOSTE | 124 | 117 |
| (90) Imposte sul reddito | (46) | (40) |
| 90 UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI AZIONISTI | 78 | 77 |
| (1) Interessenze di Terzi | - | - |
| 89 RISULTATO NETTO | 78 | 77 |

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO PER DESTINAZIONE

(milioni di euro)

| 4° trimestre 2025 | | 1° trimestre | |
|----------------------|---|--------------|------------|
| | | 2026 | 2025 |
| 4.515 | Ricavi della gestione caratteristica | 3.528 | 3.518 |
| (4.184) | Costi della produzione | (3.252) | (3.239) |
| (25) | Costi di inattività | (29) | (34) |
| (33) | Costi commerciali | (32) | (35) |
| (9) | Costi per studi, ricerca e sviluppo | (8) | (7) |
| 4 | Proventi (oneri) diversi operativi netti | 3 | 1 |
| 268 | MARGINE DI ATTIVITA' | 210 | 204 |
| (53) | Spese generali | (53) | (47) |
| 215 | RISULTATO OPERATIVO | 157 | 157 |
| (48) | Proventi (oneri) finanziari | (41) | (55) |
| 13 | Proventi (oneri) da partecipazioni | 8 | 15 |
| 180 | RISULTATO ANTE IMPOSTE | 124 | 117 |
| (90) | Imposte sul reddito | (46) | (40) |
| 90 | UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI AZIONISTI | 78 | 77 |
| (1) | Interessenze di Terzi | - | - |
| 89 | RISULTATO NETTO | 78 | 77 |

RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO

(milioni di euro)

| 4° trimestre 2025 | 1° trimestre | |
|--|--------------|--------------|
| | 2026 | 2025 |
| 89 Utile (perdita) del periodo di Gruppo | 78 | 77 |
| 1 Utile (perdita) del periodo di terzi azionisti | - | - |
| <i>a rettifica:</i> | | |
| 467 Ammortamenti ed altri componenti non monetari | 145 | 67 |
| (106) Variazione del capitale di periodo relativo alla gestione | 169 | 251 |
| 451 Flusso di cassa netto da attività di periodo | 392 | 395 |
| (108) Investimenti tecnici | (44) | (105) |
| (14) Investimenti in partecipazioni | (11) | (4) |
| 4 Disinvestimenti | - | 101 |
| 333 Free cash flow | 337 | 387 |
| (40) Cessione (acquisto) di azioni proprie | - | - |
| - Dividendi pagati | - | - |
| (3) Variazione netta del prestito obbligazionario convertibile | (3) | (3) |
| (132) Rimborso passività beni in leasing | (138) | (70) |
| (3) Differenze di cambio sull'indebitamento finanziario netto e altre variazioni | 22 | (29) |
| 155 Variazione indebitamento finanziario netto ante passività beni in leasing | 218 | 285 |
| (16) Variazione passività beni in leasing | 31 | (192) |
| 139 Variazione indebitamento finanziario netto | 249 | 93 |
| 411 Indebitamento finanziario netto (disponibilità) inizio periodo | 272 | (23) |
| 272 Indebitamento finanziario netto (disponibilità) fine periodo | 23 | (116) |