



## Saipem: risultati del primo semestre 2025

Saipem registra un semestre di ulteriore crescita a conferma della costante progressione della performance operativa e finanziaria degli ultimi tre anni che ha portato, nel mese di maggio, alla distribuzione del dividendo più grande della storia dell'azienda.

I ricavi si sono attestati a 7,2 miliardi di euro e l'EBITDA ha raggiunto i 764 milioni di euro, quest'ultimo in aumento del 35% rispetto ai primi sei mesi dell'anno precedente. Il risultato netto è stato pari a 140 milioni di euro, in crescita del 19% anno su anno.

Il primo semestre è stato inoltre caratterizzato da una robusta generazione di cassa, con un *free cash flow* pari a 766 milioni di euro, rispetto ai 271 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente.

L'acquisizione ordini del primo semestre si è attestata a 4,3 miliardi di euro, portando il portafoglio complessivo a 31 miliardi di euro.

Confermata la guidance per il 2025.

### Highlights

Con riferimento al primo semestre 2025, il Gruppo ha realizzato:

- Ricavi: 7.211 milioni di euro, +12,4% rispetto al corrispondente semestre del 2024
- EBITDA adjusted: 764 milioni di euro, +35,2% rispetto al corrispondente semestre del 2024
- Nuovi ordini acquisiti: pari a 4,3 miliardi di euro
- Posizione finanziaria netta pre-IFRS 16 al 30 giugno 2025 positiva per 854 milioni di euro, in miglioramento di 171 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024
- Posizione Finanziaria Netta post-IFRS 16 al 30 giugno 2025 negativa per 205 milioni di euro, al netto del pagamento dei dividendi per 331 milioni di euro, in miglioramento di 103 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024

Nel secondo trimestre del 2025 i risultati del Gruppo sono stati pari a:

- Ricavi: 3.693 milioni di euro, +9,6% rispetto al corrispondente trimestre del 2024
- EBITDA adjusted: 413 milioni di euro, +39,1% rispetto al corrispondente trimestre del 2024
- Nuovi ordini acquisiti: circa 2,2 miliardi di euro

\*\*\*

Milano, 23 luglio 2025 - Il Consiglio di Amministrazione di Saipem SpA, presieduto da Elisabetta Serafin, ha approvato oggi la Relazione Finanziaria Semestrale consolidata al 30 giugno 2025<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Saipem - incluso nella Relazione Finanziaria Semestrale consolidata - è redatto in conformità al principio contabile IAS 34 "Bilanci Intermedi" e la Società di revisione sta completando la revisione contabile limitata del medesimo.

### Risultati del secondo trimestre e del primo semestre 2025:

- **Ricavi:** 7.211 milioni di euro (6.418 milioni di euro nel corrispondente semestre del 2024), di cui 3.693 milioni nel secondo trimestre (3.371 milioni di euro nel corrispondente trimestre del 2024).
- **EBITDA adjusted:** 764 milioni di euro pari al 10,6% dei ricavi (565 milioni di euro nel corrispondente semestre del 2024 pari all'8,8% dei ricavi), di cui 413 milioni nel secondo trimestre (297 milioni di euro nel corrispondente trimestre del 2024).
- **Risultato netto:** utile di 140 milioni di euro (118 milioni di euro nel corrispondente semestre del 2024), di cui 63 milioni nel secondo trimestre (61 milioni di euro nel corrispondente trimestre del 2024).
- **Investimenti tecnici:** 187 milioni di euro rispetto ai 194 milioni di euro nel corrispondente semestre del 2024, di cui 82 milioni nel secondo trimestre (102 milioni di euro nel corrispondente trimestre del 2024).
- **Posizione finanziaria netta post-IFRS 16:** negativa per 205 milioni di euro (positiva per 23 milioni di euro al 31 dicembre 2024).
- **Posizione finanziaria netta pre-IFRS 16:** positiva per 854 milioni di euro (positiva per 683 milioni di euro al 31 dicembre 2024).
- **Acquisizione ordini:** 4.301 milioni di euro (7.086 milioni di euro nel corrispondente semestre del 2024), di cui 2.177 milioni nel secondo trimestre (5.085 milioni di euro nel corrispondente trimestre del 2024).
- **Portafoglio ordini:** 31.120 milioni di euro (34.065 milioni di euro al 31 dicembre 2024) che aumenta a 31.264 milioni di euro includendo il portafoglio ordini delle società non consolidate (34.257 milioni di euro al 31 dicembre 2024).

								(milioni di euro)		
secondo trimestre 2025	primo trimestre 2025	secondo trimestre 2024	2° trim.25 vs 2° trim.24 (%)		primo semestre 2025	primo semestre 2024	sem.25 vs sem.24 (%)			
3.693	3.518	3.371	9,6	Ricavi	7.211	6.418	12,4			
413	351	297	39,1	EBITDA	764	565	35,2			
413	351	297	39,1	EBITDA adjusted	764	565	35,2			
148	157	132	12,1	Risultato operativo (EBIT)	305	255	19,6			
148	157	132	12,1	Risultato operativo adjusted (EBIT)	305	255	19,6			
63	77	61	3,3	Risultato netto	140	118	18,6			
63	77	61	3,3	Risultato netto adjusted	140	118	18,6			
379	387	136	ns	Free cash flow	766	271	ns			
(854)	(968)	(394)	ns	Indebitamento finanziario netto ante lease liability IFRS 16	(854)	(394)	ns			
205	(116)	148	38,5	Indebitamento finanziario netto post lease liability IFRS 16	205	148	38,5			
82	105	102	(19,6)	Investimenti tecnici	187	194	(3,6)			
2.177	2.124	5.085	(57,2)	Ordini acquisiti	4.301	7.086	(39,3)			

*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 semestre del 2025, i ricavi ammontano a 7.211 milioni di euro (6.418 milioni di euro nel corrispondente semestre del 2024) e l'**EBITDA adjusted** ammonta a 764 milioni di euro (565 milioni di euro nel corrispondente semestre 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 140 milioni di euro, in miglioramento di 22 milioni di euro rispetto ai 118 milioni di euro del corrispondente semestre del 2024. La variazione positiva registrata nel risultato operativo adjusted, pari a 50 milioni di euro, a cui si aggiunge l'effetto del miglioramento del saldo della gestione fiscale per 2 milioni di euro, è in parte compensato dal peggioramento del saldo della gestione finanziaria per 30 milioni di euro.

Nel semestre non sono stati rilevati oneri non ricorrenti.

Gli **investimenti tecnici** effettuati nel corso del primo semestre del 2025 ammontano a 187 milioni di euro (194 milioni di euro nel corrispondente semestre del 2024), e sono così ripartiti:

- per Asset Based Services 96 milioni di euro;
- per Energy Carriers 5 milioni di euro;
- per il Drilling Offshore 86 milioni di euro.

La **posizione finanziaria netta pre-IFRS 16** al 30 giugno 2025 è positiva per 854 milioni di euro. La posizione finanziaria netta comprensiva della lease liability IFRS 16, pari a 1.059 milioni di euro, è negativa per 205 milioni di euro.

Il debito lordo al 30 giugno 2025 ante effetti lease liability IFRS 16 ammonta a 1.752 milioni di euro, la liquidità a 2.606 milioni di euro, di cui disponibile per 1.266 milioni di euro.

## Portafoglio ordini

Nel corso del primo semestre del 2025, Saipem ha acquisito nuovi ordini per un totale di 4.301 milioni di euro (7.086 milioni di euro nel corrispondente semestre del 2024). Al 30 giugno 2025, il portafoglio ordini ammonta a 31.120 milioni di euro (34.065 milioni di euro al 31 dicembre 2024), così ripartiti: 19.755 milioni di euro nell'Asset Based Services, 10.316 milioni di euro nell'Energy Carriers e 1.049 milioni di euro nel Drilling Offshore, di cui 6.735 milioni di euro da realizzarsi nella seconda metà del 2025. Il portafoglio ordini residuo del Drilling Offshore, pari a 1.049 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.

Incluse le società non consolidate, il portafoglio ordini al 30 giugno 2025 risulta pari a 31.264 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 giugno 2025 sono gli stessi adottati nella redazione della Relazione Finanziaria Annuale 2024 - disponibile sul sito internet della Società ([www.saipem.com](http://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, 24 luglio 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](http://www.saipem.com) cliccando sul banner 'Risultati primo semestre 2025' nella home page, o attraverso il seguente URL <https://87399.choruscall.eu/links/saipem250724.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](http://www.saipem.com). La presentazione sarà altresì messa a disposizione presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato "eMarketSTORAGE" ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)) e sul sito internet di Borsa Italiana SpA ([www.borsaitaliana.it](http://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 13 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](http://www.saipem.com)

Relazioni con i media

E-mail: [media.relations@saipem.com](mailto:media.relations@saipem.com)

Investor Relations

Alberto Goretti - Head of Investor Relations and Rating Management

E-mail: [investor.relations@saipem.com](mailto:investor.relations@saipem.com)

Telefono: +39 0244231

Contatto per gli investitori individuali

E-mail: [segreteria.societaria@saipem.com](mailto:segreteria.societaria@saipem.com)



## Analisi per settori di attività - Risultati adjusted

### Asset Based Services

(milioni di euro)

secondo trimestre 2025	primo trimestre 2025	secondo trimestre 2024	2° trim.25 vs 2° trim.24 (%)		primo semestre 2025	primo semestre 2024	sem.25 vs sem.24 (%)
2.117	1.966	1.816	16,6	Ricavi	4.083	3.449	18,4
(1.829)	(1.715)	(1.605)	14,0	Costi	(3.544)	(3.058)	15,9
288	251	211	36,5	EBITDA adjusted	539	391	37,9
(182)	(136)	(108)	68,5	Ammortamenti	(318)	(202)	57,4
106	115	103	2,9	Risultato operativo adjusted	221	189	16,9
13,6	12,8	11,6		EBITDA adjusted %	13,2	11,3	
5,0	5,8	5,7		EBIT adjusted %	5,4	5,5	
819	549	1.985		Ordini acquisiti	1.368	3.473	

Portafoglio ordini residuo al 30 giugno 2025: 19.755 milioni di euro, di cui 4.472 milioni di euro da realizzarsi nel corso della seconda metà del 2025.

- I ricavi del primo semestre del 2025 ammontano a 4.083 milioni di euro e registrano un incremento del 18,4% rispetto al corrispondente semestre del 2024, riconducibile principalmente ai maggiori volumi sviluppati in Medio Oriente, America Centro-Sud e nel Mare del Nord parzialmente compensati da minori volumi sviluppati in Estremo Oriente.
- L'EBITDA adjusted del primo semestre del 2025 è positivo per 539 milioni di euro, pari al 13,2% dei ricavi rispetto ai 391 milioni di euro del corrispondente semestre del 2024, pari all'11,3% dei ricavi.
- Nel secondo trimestre del 2025 non ci sono acquisizioni significative da segnalare.



## Energy Carriers

(milioni di euro)							
secondo trimestre 2025	primo trimestre 2025	secondo trimestre 2024	2° trim.25 vs 2° trim.24 (%)		primo semestre 2025	primo semestre 2024	sem.25 vs sem.24 (%)
1.326	1.341	1.319	0,5	Ricavi	2.667	2.523	5,7
(1.304)	(1.323)	(1.319)	(1,1)	Costi	(2.627)	(2.515)	4,5
22	18	-	ns	EBITDA adjusted	40	8	ns
(22)	(21)	(17)	29,4	Ammortamenti	(43)	(32)	34,4
-	(3)	(17)	ns	Risultato operativo adjusted	(3)	(24)	(87,5)
1,7	1,3	-		EBITDA adjusted %	1,5	0,3	
-	(0,2)	(1,3)		EBIT adjusted %	(0,1)	(1,0)	
1.258	1.455	3.026		Ordini acquisiti	2.713	3.478	

Portafoglio ordini residuo al 30 giugno 2025: 10.316 milioni di euro, di cui 2.015 milioni di euro da realizzarsi nel corso della seconda metà del 2025.

- I ricavi del primo semestre del 2025 ammontano a 2.667 milioni di euro, e registrano un aumento del 5,7% rispetto al corrispondente semestre 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 del primo semestre del 2025 è positivo per 40 milioni di euro, pari all'1,5% dei ricavi rispetto agli 8 milioni di euro del corrispondente semestre del 2024, pari allo 0,3% dei ricavi.
- Le acquisizioni più significative del secondo trimestre del 2025 sono relative a:
  - per conto di Eni, il contratto che prevede l'ingegneria, l'approvvigionamento, la costruzione e l'assistenza al commissioning di una nuova stazione di compressione elettrica di CO<sub>2</sub> per il progetto Liverpool Bay CCS nel Regno Unito;
  - per conto di Eni, il contratto per le attività di ingegneria, approvvigionamento e costruzione (EPC) finalizzate all'espansione della bioraffineria Enilive di Porto Marghera, vicino Venezia;
  - per conto di Sonatrach, il contratto di FEED (Front End Engineering Design) relativo al progetto Phosphate Integrated per la progettazione di un nuovo complesso industriale, composto dalle infrastrutture minerarie per l'estrazione di fosfati site nell'area di Bled El Hadba e dalle unità di processo e da quelle ancillari a supporto della produzione di fertilizzanti nell'area di Oued Keberit. Lo scopo del lavoro include, inoltre, l'adeguamento del porto di Annaba per l'export dei prodotti e la costruzione dei tratti ferroviari che collegano gli impianti di estrazione e produzione alla linea ferroviaria principale.

## Drilling Offshore

(milioni di euro)							
secondo trimestre 2025	primo trimestre 2025	secondo trimestre 2024	2° trim.25 vs 2° trim.24 (%)		primo semestre 2025	primo semestre 2024	sem.25 vs sem.24 (%)
250	211	236	5,9	Ricavi	461	446	3,4
(147)	(129)	(150)	(2,0)	Costi	(276)	(280)	(1,4)
103	82	86	19,8	EBITDA adjusted	185	166	11,4
(61)	(37)	(40)	52,5	Ammortamenti	(98)	(76)	28,9
42	45	46	(8,7)	Risultato operativo adjusted	87	90	(3,3)
41,2	38,9	36,4		EBITDA adjusted %	40,1	37,2	
16,8	21,3	19,5		EBIT adjusted %	18,9	20,2	
100	120	74		Ordini acquisiti	220	135	

Portafoglio ordini residuo al 30 giugno 2025: 1.049 milioni di euro, di cui 248 milioni di euro da realizzarsi nel corso della seconda metà 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.

- I ricavi del primo semestre del 2025 ammontano a 461 milioni di euro e risultano superiori del 3,4% rispetto al corrispondente semestre del 2024. L'incremento è attribuibile al maggior contributo della piattaforma semisommersibile Scarabeo 9 e del jack up Perro Negro 13, che nel corso del corrispondente semestre del 2024 erano, la prima, ferma per manutenzione straordinaria e, il secondo, non ancora pienamente operativo. Al contrario, si registra un minor contributo, nel corso del corrente semestre, 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 semestre del 2024, restituito al proprietario nei primi giorni del 2025.
- L'EBITDA adjusted del primo semestre del 2025 ammonta a 185 milioni di euro, pari al 40,1% dei ricavi, rispetto ai 166 milioni di euro del corrispondente semestre del 2024, pari al 37,2% dei ricavi.
- Nel secondo trimestre del 2025 non ci sono acquisizioni significative da segnalare.



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

<i>Mezzo navale</i>	<i>1° semestre 2025</i>		
	<i>venduti</i>	<i>non operativi</i>	
	<i>(n° giorni)</i>		
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 8	181	-	
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 9	181	-	
Nave di perforazione Saipem 10000	181	-	
Nave di perforazione Saipem 12000	78	103	(a)
Nave di perforazione Santorini	181	-	
Nave di perforazione Deep Value Driller*	181	-	
Jack up Perro Negro 4	181	-	
Jack up Perro Negro 7	92	89	(a)
Jack up Perro Negro 8	181	-	
Jack up Pioneer Jindal*	181	-	
Jack up Perro Negro 9*	-	8	(b)
Jack up Perro Negro 10	-	181	(a)
Jack up Perro Negro 11*	181	-	
Jack up Perro Negro 12*	141	40	(b)
Jack up Perro Negro 13*	181	-	

(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 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 giugno 2025	31 dicembre 2024
Immobilizzazioni materiali nette	2.786	2.844
Diritto d'utilizzo di attività in leasing	1.036	630
Immobilizzazioni immateriali	<u>668</u>	<u>668</u>
	4.490	4.142
Partecipazioni	(39)	(14)
Capitale immobilizzato	4.451	4.128
Capitale di esercizio netto	(1.443)	(1.508)
Fondo per benefici ai dipendenti	(195)	(208)
Attività disponibili per la vendita	-	89
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>2.813</b>	<b>2.501</b>
Patrimonio netto	2.608	2.524
Capitale e riserve di terzi	-	-
Indebitamento finanziario netto (disponibilità) ante lease liability IFRS 16	(854)	(683)
Passività finanziarie beni in leasing	1.059	660
Indebitamento finanziario netto (disponibilità)	205	(23)
<b>COPERTURE</b>	<b>2.813</b>	<b>2.501</b>
Leverage (indebitamento /patrimonio netto + capitale di terzi)	(0,08)	(0,01)
Numero azioni emesse e sottoscritte	1.995.631.862	1.995.558.791

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO PER NATURA

(milioni di euro)

2° trimestre 2025	1° trimestre 2025	2° trimestre 2024		primo semestre	
				2025	2024
3.693	3.518	3.371	Ricavi della gestione caratteristica	7.211	6.418
-	1	1	Altri ricavi e proventi	1	1
(2.750)	(2.619)	(2.583)	Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(5.369)	(4.880)
20	(1)	4	Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali e altri crediti	19	(2)
(550)	(548)	(496)	Lavoro e oneri relativi	(1.098)	(972)
<b>413</b>	<b>351</b>	<b>297</b>	<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>764</b>	<b>565</b>
(265)	(194)	(165)	Ammortamenti e svalutazioni	(459)	(310)
<b>148</b>	<b>157</b>	<b>132</b>	<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>305</b>	<b>255</b>
(39)	(55)	(33)	Proventi (oneri) finanziari	(94)	(73)
(14)	15	2	Proventi (oneri) da partecipazioni	1	10
<b>95</b>	<b>117</b>	<b>101</b>	<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>212</b>	<b>192</b>
(32)	(40)	(40)	Imposte sul reddito	(72)	(74)
<b>63</b>	<b>77</b>	<b>61</b>	<b>RISULTATO PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI AZIONISTI</b>	<b>140</b>	<b>118</b>
-	-	-	Risultato di competenza di terzi azionisti	-	-
<b>63</b>	<b>77</b>	<b>61</b>	<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>140</b>	<b>118</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO PER DESTINAZIONE

(milioni di euro)

2° trimestre 2025	1° trimestre 2025	2° trimestre 2024		primo semestre	
				2025	2024
3.693	3.518	3.371	Ricavi della gestione caratteristica	7.211	6.418
(3.419)	(3.239)	(3.126)	Costi della produzione	(6.658)	(5.917)
(41)	(34)	(39)	Costi di inattività	(75)	(92)
(26)	(35)	(24)	Costi commerciali	(61)	(57)
(10)	(7)	(8)	Costi per studi, ricerca e sviluppo	(17)	(14)
-	1	-	Proventi (oneri) diversi operativi netti	1	-
<b>197</b>	<b>204</b>	<b>174</b>	<b>MARGINE DI ATTIVITA'</b>	<b>401</b>	<b>338</b>
(49)	(47)	(42)	Spese generali	(96)	(83)
<b>148</b>	<b>157</b>	<b>132</b>	<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>305</b>	<b>255</b>
(39)	(55)	(33)	Proventi (oneri) finanziari	(94)	(73)
(14)	15	2	Proventi (oneri) da partecipazioni	1	10
<b>95</b>	<b>117</b>	<b>101</b>	<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>212</b>	<b>192</b>
(32)	(40)	(40)	Imposte sul reddito	(72)	(74)
<b>63</b>	<b>77</b>	<b>61</b>	<b>RISULTATO PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI AZIONISTI</b>	<b>140</b>	<b>118</b>
-	-	-	Risultato di competenza di terzi azionisti	-	-
<b>63</b>	<b>77</b>	<b>61</b>	<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>140</b>	<b>118</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO

(milioni di euro)

2° trimestre 2025	1° trimestre 2025	2° trimestre 2024		primo semestre	
				2025	2024
63	77	61	Risultato del periodo di Gruppo	140	118
-	-	-	- Risultato del periodo di terzi	-	-
			<i>a rettifica:</i>		
409	67	144	Ammortamenti ed altri componenti non monetari	476	238
(25)	251	29	Variazione del capitale di periodo relativo alla gestione	226	99
447	395	234	<b>Flusso di cassa netto da attività di periodo</b>	<b>842</b>	<b>455</b>
(82)	(105)	(102)	Investimenti tecnici	(187)	(194)
-	(4)	(3)	Investimenti in partecipazioni, imprese consolidate e rami d'azienda	(4)	(3)
14	101	7	Disinvestimenti	115	13
379	387	136	<b>Free cash flow</b>	<b>766</b>	<b>271</b>
-	-	-	- Acquisto di azioni proprie	-	(33)
(331)	-	-	- Flusso di cassa del capitale proprio	(331)	-
(4)	(3)	(3)	Variazione netta del prestito obbligazionario convertibile	(7)	(6)
(97)	(70)	(38)	Rimborso passività beni in leasing	(167)	(85)
(61)	(29)	15	Differenze di cambio sull'indebitamento finanziario netto e altre variazioni	(90)	31
(114)	285	110	<b>Variazione indebitamento finanziario netto ante passività beni in leasing</b>	<b>171</b>	<b>178</b>
(207)	(192)	(49)	Variazione passività beni in leasing	(399)	(65)
(321)	93	61	<b>Variazione indebitamento finanziario netto</b>	<b>(228)</b>	<b>113</b>
(116)	(23)	209	<b>Indebitamento finanziario netto (disponibilità) inizio periodo</b>	<b>(23)</b>	<b>261</b>
205	(116)	148	<b>Indebitamento finanziario netto (disponibilità) fine periodo</b>	<b>205</b>	<b>148</b>



## Saipem: results for the first half of 2025

Saipem achieved a semester of further growth, confirming the constant progression in operating and financial performance over the last three years which enabled, in the month of May, the distribution of the largest dividend in the company's history.

Revenue stood at €7.2 billion, and EBITDA reached €764 million, the latter growing by 35% compared to the first six months of last year. Net profit amounted to €140 million, an increase of 19% year-on-year.

The first half of the year also saw a robust cash generation, with free cash flow reaching €766 million, compared to €271 million in the same period last year.

The order intake in the first half of the year amounted to €4.3 billion, leading to a consolidated backlog of €31 billion.

Guidance for 2025 confirmed.

### Highlights

With regard to the first half of 2025, the Group achieved:

- Revenue: €7,211 million, +12.4% compared to the corresponding half of 2024
- Adjusted EBITDA: €764 million, +35.2% compared to the corresponding half of 2024
- New contracts: equal to €4.3 billion
- Pre-IFRS 16 Net Financial Position as of June 30, 2025: net cash of €854 million (improved by €171 million compared to December 31, 2024)
- Post-IFRS 16 Net Financial Position as of June 30, 2025: net debt of €205 million, net of dividend payments of €331 million, improved by €103 million compared to December 31, 2024

In the second quarter of 2025, the Group's results amounted to:

- Revenue: €3,693 million, +9.6% compared to the corresponding quarter of 2024
- Adjusted EBITDA: €413 million, +39.1% compared to the corresponding quarter of 2024
- New contracts for approximately €2.2 billion

\*\*\*

*Milan (Italy), July 23, 2025* - The Board of Directors of Saipem SpA, chaired by Elisabetta Serafin, has approved the Interim Consolidated Financial Report as of June 30, 2025<sup>1</sup>.

### Results for the second quarter and for the first half 2025:

- Revenue: €7,211 million (€6,418 million in the corresponding half of 2024), of which €3,693 million in the second quarter (€3,371 million in the corresponding quarter of 2024).

---

<sup>1</sup>The Saipem Group condensed interim consolidated financial statements - including the Interim Consolidated Financial Report - is drafted in compliance with the provisions of IAS 34 "Interim Financial Reporting" and the Independent Auditors are performing the limited review.



- **Adjusted EBITDA:** €764 million, equal to 10.6% of revenue (€565 million in the corresponding half of 2024, equal to 8.8% of revenue), of which €413 million in the second quarter (€297 million in the corresponding quarter of 2024).
- **Positive net result** of €140 million (€118 million in the corresponding half of 2024), of which €63 million in the second quarter (€61 million in the corresponding quarter of 2024).
- **Capital expenditure:** €187 million (€194 million in the corresponding half of 2024), of which €82 million in the second quarter (€102 million in the corresponding quarter of 2024).
- **Post-IFRS 16 net financial position:** net debt of €205 million (net cash of €23 million as of December 31, 2024).
- **Pre-IFRS 16 net financial position:** net cash of €854 million (net cash of €683 million as of December 31, 2024).
- **New contracts:** €4,301 million (€7,086 million in the corresponding half of 2024), of which €2,177 million in the second quarter (€5,085 million in the corresponding quarter of 2024).
- **Backlog:** €31,120 million (€34,065 million as of December 31, 2024), which increases to €31,264 million including the backlog of non-consolidated companies (€34,257 million as of December 31, 2024).

(€ million)

second quarter 2025	first quarter 2025	second quarter 2024	2 <sup>nd</sup> quarter 2025 vs 2 <sup>nd</sup> quarter 2024 (%)		first half 2025	first half 2024	first half 2025 vs first half 2024 (%)
3,693	3,518	3,371	9.6	Revenue	7,211	6,418	12.4
413	351	297	39.1	EBITDA	764	565	35.2
413	351	297	39.1	Adjusted EBITDA	764	565	35.2
148	157	132	12.1	Operating result (EBIT)	305	255	19.6
148	157	132	12.1	Adjusted operating result (EBIT)	305	255	19.6
63	77	61	3.3	Net result	140	118	18.6
63	77	61	3.3	Adjusted net result	140	118	18.6
379	387	136	ns	Free cash flows	766	271	ns
(854)	(968)	(394)	ns	Pre-IFRS 16 net debt (cash)	(854)	(394)	ns
205	(116)	148	38.5	Post-IFRS 16 net debt (cash)	205	148	38.5
82	105	102	(19.6)	Capital expenditure	187	194	(3.6)
2,177	2,124	5,085	(57.2)	New contracts	4,301	7,086	(39.3)

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

## Management update 2025

In the first half of 2025, revenue amounted to €7,211 million (€6,418 million in the corresponding half of 2024) and the adjusted EBITDA amounted to €764 million (€565 million in the corresponding half of 2024). Specifically, there was an improvement in both the Offshore and Onshore Engineering & Construction segments, as commented below in the paragraph "Analysis by business segment".

The adjusted net result was positive at €140 million, improvement of €22 million compared to €118 million in the corresponding half of 2024. The positive change in adjusted operating profit of €50 million, to which is added the effect of the improvement in the balance of tax operations of €2 million, is partly offset by the worsening of the balance of financial operations of €30 million.

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

Capital expenditure in the first half of 2025 amounted to €187 million (€194 million in the corresponding period of 2024), and was divided as follows:

- €96 million in Asset Based Services;



- €5 million in Energy Carriers;
- €86 million in Offshore Drilling.

**Pre-IFRS 16 net financial position** as of June 30, 2025, amounted to net cash of €854 million. Net financial position, including IFRS 16 lease liability of €1,059 million, amounted to net debt of €205 million.

Pre-IFRS 16 gross debt as of June 30, 2025, amounted to €1,752 million, liquidity to €2,606 million of which available cash for €1,266 million.

### Backlog

In the first half of 2025 Saipem was awarded new contracts amounting to €4,301 million (€7,086 million in the corresponding half of 2024). The backlog as of June 30, 2025 amounted to €31,120 million (€34,065 million as of December 31, 2024) broken down as follows: €19,755 million in Asset Based Services, €10,316 million in Energy Carriers and €1,049 million in Offshore Drilling, of which €6,735 million to be executed in the second half of 2025. The Offshore Drilling backlog of €1,049 million reflects the impact of the cancellation of the Perro Negro 12 jack up rental contract, valued at €35 million, following the notification of the termination for convenience by the Client Saudi Aramco.

The backlog including non-consolidated companies as of June 30, 2025 amounted to €31,264 million (€34,257 million as of December 31, 2024).

### Guidance for 2025 confirmed

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

- Revenue of approx. €15.0 billion
- EBITDA of approx. €1.6 billion
- Operating Cash Flow (after the repayment of lease liabilities) of approx. €900 million
- Capex of approx. €500 million
- Free Cash Flow (after the repayment of lease liabilities) of at least €500 million



\*\*\*

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

\*\*\*

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

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

### Conference call and webcast

The results contained in this press release will be presented tomorrow, 24 July 2025, at 10:30 CEST time during a conference call and webcast by CEO Alessandro Puliti and CFO Paolo Calcagnini.

The conference call can be joined by webcast, via the Company's website [www.saipem.com](http://www.saipem.com), by clicking on the banner 'First Half 2025 Results' on the home page or following the URL <https://87399.choruscall.eu/links/saipem250724.html>.

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

*Saipem is a global leader in the engineering and construction of major projects for the energy and infrastructure sectors, both offshore and onshore. Saipem is "One Company" organized into business lines: Asset Based Services, Drilling, Energy Carriers, Offshore Wind, Sustainable Infrastructures, Robotics & Industrialized Solutions. The company has 5 fabrication yards and an offshore fleet of 17 construction vessels owned and 13 drilling rigs, of which 9 owned. Always oriented towards technological innovation, the company's purpose is "Engineering for a sustainable future". As such Saipem is committed to supporting its clients on the energy transition pathway towards Net Zero, with increasingly digital means, technologies and processes geared for environmental sustainability. Listed on the Milan Stock Exchange, it is present in more than 50 countries around the world and employs about 30,000 people of over 130 nationalities.*

Website: [www.saipem.com](http://www.saipem.com)

#### Media Relations

E-mail: [media.relations@saipem.com](mailto:media.relations@saipem.com)

#### Investor Relations

Alberto Goretti - Head of Investor Relations and Rating Management

E-mail: [investor.relations@saipem.com](mailto:investor.relations@saipem.com)

Phone number: +39 0244231

#### Contact point for retail investors

E-mail: [segreteria.societaria@saipem.com](mailto:segreteria.societaria@saipem.com)



## Analysis by sector of activity - Adjusted results

### Asset Based Services

								(€ million)
second quarter 2025	first quarter 2025	second quarter 2024	2 <sup>nd</sup> quarter 2025 vs 2 <sup>nd</sup> quarter 2024 (%)		first half 2025	first half 2024	first half 2025 vs first half 2024 (%)	
2,117	1,966	1,816	16.6	Revenue	4,083	3,449	18.4	
(1,829)	(1,715)	(1,605)	14.0	Costs	(3,544)	(3,058)	15.9	
288	251	211	36.5	Adjusted EBITDA	539	391	37.9	
(182)	(136)	(108)	68.5	Amortisation	(318)	(202)	57.4	
106	115	103	2.9	Adjusted operating result	221	189	16.9	
13.6	12.8	11.6		Adjusted EBITDA %	13.2	11.3		
5.0	5.8	5.7		Adjusted EBIT %	5.4	5.5		
819	549	1,985		New contracts	1,368	3,473		

Backlog as of June 30, 2025: €19,755 million, of which €4,472 million to be executed in the second half of 2025.

- Revenue of the first half of 2025 amounted to €4,083 million and show an increase of 18.4% compared to the corresponding half of 2024, mainly attributable to higher volumes in the Middle East, in Central and South America and North Sea, partially offset by lower volumes in the Pacific Asia area.
- The adjusted EBITDA of the first half of 2025 was positive for €539 million, equal to 13.2% of revenue compared to the €391 million in the corresponding half of 2024, equal to 11.3% of revenue.
- There were no significant new contracts to report in the second quarter of 2025.

## Energy Carriers

								(€ million)
second quarter 2025	first quarter 2025	second quarter 2024	2 <sup>nd</sup> quarter 2025 vs 2 <sup>nd</sup> quarter 2024 (%)		first half 2025	first half 2024	first half 2025 vs first half 2024 (%)	
1,326	1,341	1,319	0.5	Revenue	2,667	2,523	5.7	
(1,304)	(1,323)	(1,319)	(1.1)	Costs	(2,627)	(2,515)	4.5	
22	18	-	ns	Adjusted EBITDA	40	8	ns	
(22)	(21)	(17)	29.4	Amortisation	(43)	(32)	34.4	
-	(3)	(17)	ns	Adjusted operating result	(3)	(24)	(87.5)	
1.7	1.3	-		Adjusted EBITDA %	1.5	0.3		
-	(0.2)	(1.3)		Adjusted EBIT %	(0.1)	(1.0)		
1,258	1,455	3,026		New contracts	2,713	3,478		

Backlog as of June 30, 2025: €10,316 million, of which €2,015 million to be executed in the second half of 2025.

- Revenue for the first half of 2025 amounted to €2,667 million and show an increase of 5.7% compared to the corresponding half of 2024, as an effect of the higher volumes in Sub-Saharan Africa area and in the Pacific-Asia area, partially offset by lower volumes in Central and South America.
- The adjusted EBITDA in the first half of 2025 was positive at €40 million, equivalent to 1.5% of revenue, compared to the €8 million in the corresponding half of 2024, equal to 0.3% of revenue.
- The most significant new contracts during the second quarter of 2025 are related to:
  - for Eni SpA, the contract that concerns the engineering, procurement, construction, and assistance to the commissioning of a new CO<sub>2</sub> Electrical Compression Station for the Liverpool Bay CCS project in UK;
  - for Eni SpA, a contract for engineering, procurement and construction (EPC) activities aimed at expanding the Enilive biorefinery in Porto Marghera, next to Venice;
  - for Sonatrach, a FEED (Front End Engineering Design), related to the Phosphate Integrated project for the design of a new industrial complex, consisting of the phosphate mining infrastructure in the Bled El Hadba area, and process and ancillary units supporting fertiliser production in the Oued Keberit area. The scope of work also includes the upgrading of the Annaba port for the products export and the construction of railway sections connecting the extraction and production facilities to the main railway line.

## Offshore Drilling

							(€ million)		
second quarter 2025	first quarter 2025	second quarter 2024	2 <sup>nd</sup> quarter 2025 vs 2 <sup>nd</sup> quarter 2024 (%)		first half 2025	first half 2024	first half 2025 vs first half 2024 (%)		
250	211	236	5.9	Revenue	461	446	3.4		
(147)	(129)	(150)	(2.0)	Costs	(276)	(280)	(1.4)		
103	82	86	19.8	Adjusted EBITDA	185	166	11.4		
(61)	(37)	(40)	52.5	Amortisation	(98)	(76)	28.9		
42	45	46	(8.7)	Adjusted operating result	87	90	(3.3)		
41.2	38.9	36.4		Adjusted EBITDA %	40.1	37.2			
16.8	21.3	19.5		Adjusted EBIT %	18.9	20.2			
100	120	74		New contracts	220	135			

Backlog as of June 30, 2025: €1,049 million, of which €248 million to be executed in the second half of 2025. The backlog reflects the impact of the cancellation of the Perro Negro 12 jack up rental contract, valued at €35 million, following the notification of the termination for convenience by the Client Saudi Aramco.

- Revenue for the first half of 2025 amounted to €461 million, 3.4% higher than in the corresponding half of 2024. The increase is attributable to the greater contribution of the semi-submersible platform Scarabeo 9 and the jack up Perro Negro 13, which during the corresponding half of 2024 were, the former, stopped for extraordinary maintenance and, the latter, not yet fully operational. On the contrary, there was a lower contribution, during the current half-year, of the Saipem 12000 drillship and the Perro Negro 7 jack up, stopped for extraordinary maintenance work, of the Perro Negro 10 jack up, engaged in the transfer to Mexico and the Perro Negro 9 jack up fully operational in the corresponding half of 2024, returned to the owner in early 2025.
- The adjusted EBITDA of the first half of 2025 was €185 million, equal to 40.1% of revenue compared to the €166 million in the corresponding quarter of 2024, equal to 37.2% of revenue.
- There were no significant new contracts to report in the second quarter of 2025.



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

<i>Vessel</i>	<i>First half 2025</i>		
	<i>sold</i>	<i>idle</i>	
	<i>(No. of days)</i>		
Semi-submersible platform Scarabeo 8	181	-	
Semi-submersible platform Scarabeo 9	181	-	
Drillship Saipem 10000	181	-	
Drillship Saipem 12000	78	103	(a)
Drillship Santorini	181	-	
Drillship Deep Value Driller*	181	-	
Jack up Perro Negro 4	181	-	
Jack up Perro Negro 7	92	89	(a)
Jack up Perro Negro 8	181	-	
Jack up Pioneer Jindal*	181	-	
Jack up Perro Negro 9*	-	8	(b)
Jack up Perro Negro 10	-	181	(a)
Jack up Perro Negro 11*	181	-	
Jack up Perro Negro 12*	141	40	(b)
Jack up Perro Negro 13*	181	-	

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

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

\* Leased vessels



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

### RECLASSIFIED CONSOLIDATED BALANCE SHEET

	(€ million)	
	June 30, 2025	December 31, 2024
Net tangible assets	2,786	2,844
Right-of-use of leased assets	1,036	630
Net intangible assets	<u>668</u>	<u>668</u>
	4,490	4,142
Equity investments	(39)	(14)
Non-current assets	4,451	4,128
Net current assets	(1,443)	(1,508)
Employee benefits	(195)	(208)
Assets held for sale	-	89
<b>NET CAPITAL EMPLOYED</b>	<b>2,813</b>	<b>2,501</b>
<b>Equity</b>	<b>2,608</b>	<b>2,524</b>
Non-controlling interests	-	-
Net debt (cash) pre-IFRS 16 lease liabilities	(854)	(683)
Lease liabilities	1,059	660
Net debt (cash)	205	(23)
<b>FUNDING</b>	<b>2,813</b>	<b>2,501</b>
Leverage (net borrowing/equity + non-controlling interests)	(0.04)	(0.01)
Number of shares issued and outstanding	1,995,631,862	1,995,558,791

## CONSOLIDATED INCOME STATEMENT RECLASSIFIED BY NATURE

(€ million)

second quarter 2025	first quarter 2025	second quarter 2024		first half	
				2025	2024
3,693	3,518	3,371	Core business revenue	7,211	6,418
-	1	1	Other revenue and income	1	1
(2,750)	(2,619)	(2,583)	Purchases, services, and other costs	(5,369)	(4,880)
20	(1)	4	Net reversals of impairment losses (impairment loss) on trade receivables and other assets	19	(2)
(550)	(548)	(496)	Personnel and related expenses	(1,098)	(972)
413	351	297	<b>GROSS OPERATING MARGIN</b>	764	565
(265)	(194)	(165)	Depreciation, amortisation, and impairment losses	(459)	(310)
148	157	132	<b>OPERATING RESULT</b>	305	255
(39)	(55)	(33)	Financial income (expenses)	(94)	(73)
(14)	15	2	Gains (losses) on equity investments	1	10
95	117	101	<b>RESULT BEFORE TAXES</b>	212	192
(32)	(40)	(40)	Income taxes	(72)	(74)
63	77	61	<b>RESULT BEFORE NON-CONTROLLING INTERESTS</b>	140	118
-	-	-	Result attributable to non-controlling interests	-	-
63	77	61	<b>NET RESULT</b>	140	118

## RECLASSIFIED CONSOLIDATED INCOME STATEMENT BY DESTINATION

(€ million)

second quarter 2025	first quarter 2025	second quarter 2024		First half	
				2025	2024
3,693	3,518	3,371	Core business revenue	7,211	6,418
(3,419)	(3,239)	(3,126)	Production costs	(6,658)	(5,917)
(41)	(34)	(39)	Idle costs	(75)	(92)
(26)	(35)	(24)	Selling expenses	(61)	(57)
(10)	(7)	(8)	Costs for studies, research, and development	(17)	(14)
-	1	-	Other operating income (expenses)	1	-
<b>197</b>	<b>204</b>	<b>174</b>	<b>ACTIVITY MARGIN</b>	<b>401</b>	<b>338</b>
(49)	(47)	(42)	General expenses	(96)	(83)
<b>148</b>	<b>157</b>	<b>132</b>	<b>OPERATING RESULT</b>	<b>305</b>	<b>255</b>
(39)	(55)	(33)	Financial income (expenses)	(94)	(73)
(14)	15	2	Gains (losses) on equity investments	1	10
<b>95</b>	<b>117</b>	<b>101</b>	<b>RESULT BEFORE TAXES</b>	<b>212</b>	<b>192</b>
(32)	(40)	(40)	Income taxes	(72)	(74)
<b>63</b>	<b>77</b>	<b>61</b>	<b>RESULT BEFORE NON-CONTROLLING INTERESTS</b>	<b>140</b>	<b>118</b>
-	-	-	Result attributable to non-controlling interests	-	-
<b>63</b>	<b>77</b>	<b>61</b>	<b>NET RESULT</b>	<b>140</b>	<b>118</b>

## RECLASSIFIED CASH FLOW STATEMENT

(€ million)

second quarter 2025	first quarter 2025	second quarter 2024		First half	
				2025	2024
63	77	61	Group's result for the period	140	118
-	-	-	- Result of non-controlling interest	-	-
			<i>Adjustments:</i>		
409	67	144	Depreciation, amortisation and other non-monetary items	476	238
(25)	251	29	Changes in working capital related to operations	226	99
<b>447</b>	<b>395</b>	<b>234</b>	<b>Net cash flows from activities in the period</b>	<b>842</b>	<b>455</b>
(82)	(105)	(102)	Capital expenditure	(187)	(194)
-	(4)	(3)	Investments in equity, consolidated subsidiaries and business	(4)	(3)
14	101	7	Divestments	115	13
<b>379</b>	<b>387</b>	<b>136</b>	<b>Free cash flows</b>	<b>766</b>	<b>271</b>
-	-	-	- Buy-back of treasury shares	-	(33)
(331)	-	-	- Cash flow from capital and reserves	(331)	-
(4)	(3)	(3)	Net variation of convertible bond	(7)	(6)
(97)	(70)	(38)	Repayments of lease liabilities	(167)	(85)
(61)	(29)	15	Exchange differences on net debt and other changes	(90)	31
(114)	285	110	Change in net debt pre-lease liabilities	171	178
(207)	(192)	(49)	Change in lease liabilities	(399)	(65)
(321)	93	61	Change in net debt	(228)	113
<b>(116)</b>	<b>(23)</b>	<b>209</b>	<b>Net debt (cash) at the start of the period</b>	<b>(23)</b>	<b>261</b>
<b>205</b>	<b>(116)</b>	<b>148</b>	<b>Net debt (cash) at the end of the period</b>	<b>205</b>	<b>148</b>