

Informazione Regolamentata n. 0232-4-2026	Data/Ora Inizio Diffusione 24 Febbraio 2026 18:41:25	Euronext Milan
---	---	----------------

Societa' : SAIPEM

Utenza - referente : SAIPEMN04 - Calcagnini Paolo

Tipologia : 2.2

Data/Ora Ricezione : 24 Febbraio 2026 18:41:25

Data/Ora Inizio Diffusione : 24 Febbraio 2026 18:41:25

Oggetto : Saipem: risultati preconsuntivi del quarto trimestre e dell'esercizio 2025/preliminary results for the fourth quarter and financial year 2025

Testo del comunicato

Vedi allegato



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	es.25 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	<u>679</u>	<u>668</u>
	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.



Saipem: preliminary results for the fourth quarter and financial year 2025

Saipem confirms, for the fourth consecutive year, the trajectory of growth and improvement in profitability together with a further acceleration in cash generation.

Revenue stood at €15.5 billion in 2025, a growth of 6.5% compared to the previous year, and EBITDA reached €1.7 billion, an increase of 29.1%.

Net profit amounted to €310 million whilst free cash flow after the repayment of lease liabilities reached €792 million, an increase of 56.8% year on year.

The order intake amounted to €13 billion in 2025 and saw a strong acceleration in the last quarter of the year, maintaining the company backlog above €31 billion.

In accordance with the dividend policy and in line with 2025, the Board of Directors intends to propose the payment of a dividend of €0.17 per share, equivalent to approximately €330 million.

Highlights

With regard to 2025, Saipem achieved:

- Revenue: €15,497 million, +6.5% compared to the corresponding period of 2024
- Adjusted EBITDA: €1,716 million, +29.1% compared to the corresponding period of 2024
- New contracts: equal to €12.9 billion
- Pre-IFRS 16 Net Financial Position as of December 31, 2025: net cash of €999 million (improved by €316 million compared to December 31, 2024)
- Post-IFRS 16 Net Financial Position as of December 31, 2025: net debt of €498 million, reflecting the impact of the envisaged purchase of the Deep Value Driller drillship, which is currently under a rental agreement

In the fourth quarter of 2025, the results achieved amounted to:

- Revenue: €4,515 million, +2.2% compared to the corresponding quarter of 2024
- Adjusted EBITDA: €515 million, +21.5% compared to the corresponding quarter of 2024
- New contracts: approximately €5.4 billion

The Board of Directors also approved the 2026 budget and the following 2026 guidance.

Guidance 2026

- Revenue of approx. €15.5 billion
- Adjusted EBITDA of approx. €1.9 billion
- Operating Cash Flow (after the repayment of lease liabilities) of approx. €1.0 billion
- Capex of approx. €450 million (excluding the cash out for the purchase of the drillship Deep Value Driller)
- Free Cash Flow (after the repayment of lease liabilities) of approx. €600 million (excluding the cash out for the purchase of the drillship Deep Value Driller)



Milan (Italy), February 24, 2026 - The Board of Directors of Saipem SpA, chaired by Elisabetta Serafin, reviewed today the Group's preliminary consolidated financial statements as 31 December 2025¹, drawn up in compliance with international accounting standards (International Financial Reporting Standard - IFRS - EU approved).

Results of the fourth quarter and 2025:

- **Revenue:** €15,497 million (€14,549 million in the corresponding period of 2024), of which €4,515 million in the fourth quarter (€4,419 million in the corresponding quarter of 2024).
- **Adjusted EBITDA:** €1,716 million equal to 11.1% of revenue (€1,329 million in the corresponding period of 2024 equal to 9.1% of revenue), of which €515 million in the fourth quarter (€424 million in the corresponding quarter of 2024).
- **Net result:** profit of €310 million (€306 million in the corresponding period of 2024), of which €89 million in the fourth quarter (€100 million in the corresponding quarter of 2024).
- **Capital expenditure:** €364 million (€337 million in the corresponding period of 2024), of which €108 million in the fourth quarter (€91 million in the corresponding quarter of 2024).
- **Post-IFRS 16 net financial position:** net debt of €498 million (net cash of €23 million as of December 31, 2024), reflecting the impact of the envisaged purchase of the Deep Value Driller drillship, which is currently under a rental agreement.
- **Pre-IFRS 16 net financial position:** net cash of €999 million (net cash of €683 million as of December 31, 2024).
- **New contracts:** €12,936 million (€18,812 million in the corresponding period of 2024), of which €5,426 million in the fourth quarter (€5,290 million in the corresponding quarter of 2024).
- **Backlog:** €31,469 million (€34,065 million as of December 31, 2024), which increases to €31,578 million including the backlog of non-consolidated companies (€34,257 million as of December 31, 2024).

							(€ million)
fourth quarter 2025	third quarter 2025	fourth quarter 2024	Q4 2025 vs Q4 2024 (%)		2025	2024	2025 vs 2024 (%)
4,515	3,771	4,419	2.2	Revenue	15,497	14,549	6.5
515	437	424	21.5	EBITDA	1,716	1,329	29.1
515	437	424	21.5	Adjusted EBITDA	1,716	1,329	29.1
215	159	189	13.8	Operating result (EBIT)	679	606	12.0
215	159	189	13.8	Adjusted operating result (EBIT)	679	606	12.0
89	81	100	(11.0)	Net result	310	306	1.3
89	81	100	(11.0)	Adjusted net result	310	306	1.3
333	142	243	37.0	Free cash flows	1,241	757	63.9
(999)	(844)	(683)	46.3	Pre-IFRS 16 net debt (cash)	(999)	(683)	46.3
498	411	(23)	ns	Post-IFRS 16 net debt (cash) ²	498	(23)	ns
108	69	91	18.7	Capital expenditure	364	337	8.0
5,426	3,209	5,290	2.6	New contracts	12,936	18,812	(31.2)

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.

¹ Unaudited

² As of December 31, 2025 includes the impact of the envisaged purchase of the Deep Value Driller drillship, which is currently under a rental agreement



Management update 2025

In 2025, **revenue** amounted to €15,497 million (€14,549 million in the corresponding period of 2024) and the **adjusted EBITDA** amounted to €1,716 million (€1,329 million in the corresponding period of 2024). Specifically, there was an improvement in both the Offshore and Onshore Engineering & Construction segments, as commented below in the paragraph "Analysis by sector of activity".

The **adjusted net result** before non-controlling interests was positive at €311 million, improvement of €5 million compared to €306 million in the corresponding period of 2024. The positive change in adjusted operating profit of €73 million, was offset by the worsening of the balance of financial and tax operations of €121 million, partially mitigated by a €53 million improvement in the balance of equity investment operations. The net profit attributable to minority interests was €1 million, compared to zero in the corresponding period of 2024.

In 2025, non-recurring expenses have not been recognised.

Capital expenditure in 2025 amounted to €364 million (€337 million in the corresponding period of 2024), and was divided as follows:

- €202 million in Asset Based Services;
- €15 million in Energy Carriers;
- €147 million in Offshore Drilling.

Pre-IFRS 16 net financial position as of December 31, 2025, amounted to net cash of €999 million. Net financial position, including IFRS 16 lease liability of €1,497 million, is negative for €498 million. As of December 31, 2025, the lease liability reflects the impact of the purchase agreement for the Deep Value Driller drillship, which is currently under a rental agreement.

Pre-IFRS 16 gross debt as of December 31, 2025, amounted to €1,782 million, liquidity amounted to €2,781 million of which available cash for €1,329 million.

Backlog

In 2025 Saipem was awarded new contracts amounting to €12,936 million (€18,812 million in the corresponding period of 2024). The backlog as of December 31, 2025 amounted to €31,469 million (€34,065 million as of December 31, 2024) broken down as follows: €21,163 million in Asset Based Services, €9,345 million in Energy Carriers and €961 million in Offshore Drilling, of which €12,743 million to be executed in 2025. The Offshore Drilling backlog of €961 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, in the second quarter of 2025.

The backlog including non-consolidated companies as of December 31, 2025 amounted to €31,578 million (€34,257 million as of December 31, 2024).

Events after the reporting period

As announced on February 23, 2026, Saipem has been awarded an additional offshore contract (Contract Release Purchase Order or CRPO) in Saudi Arabia under its existing Long-Term Agreement with Aramco. Saipem's scope of work includes the Engineering, Procurement, Construction and Installation (EPCI) of a trunkline, comprising approximately 65 kilometers offshore and 12 kilometers onshore, as well as associated subsea facilities in the Safaniya oil field.

In addition, following the agreement on the main terms and conditions relating to the acquisition of the drillship Deep Value Driller, announced to the market on 17 February 2026, and subject to, among others



things, the approval by Boards of Directors of Saipem and Deep Value Driller AS, the Board of Directors of Saipem today approved the transaction.

The criteria for recognition and evaluation adopted in the preparation of the Consolidated results as of December 31, 2025, are unchanged from the 2024 Annual Report - available on the Company's website (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, 25 February 2026, at 10:30 CET 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, by clicking on the banner 'FY 2025 Results' on the home page or following the URL <https://87399.choruscall.eu/links/saipem260225.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. The presentation will also be available on the authorised storage mechanism "eMarketSTORAGE" (www.emarketstorage.com) and on the website of Borsa Italiana SpA (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 and Sonsub, Energy Carriers, Offshore Wind, Sustainable Infrastructures. The company has 5 fabrication yards and an offshore fleet of 17 construction vessels owned and 12 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

Media Relations

E-mail: media.relations@saipem.com

Investor Relations

Alberto Goretti - Head of Investor Relations and Rating Management

E-mail: investor.relations@saipem.com

Phone number: +39 0244231

Contact point for retail investors

E-mail: segreteria.societaria@saipem.com



Analysis by sector of activity - Adjusted results

Asset Based Services

(€ million)							
fourth quarter 2025	third quarter 2025	fourth quarter 2024	Q4 2025 vs Q4 2024 (%)		2025	2024	2025 vs 2024 (%)
2,706	2,255	2,541	6.5	Revenue	9,044	8,058	12.2
(2,282)	(1,919)	(2,222)	2.7	Costs	(7,745)	(7,104)	9.0
424	336	319	32.9	Adjusted EBITDA	1,299	954	36.2
(221)	(208)	(165)	33.9	Amortisation	(747)	(496)	50.6
203	128	154	31.8	Adjusted operating result	552	458	20.5
15.7	14.9	12.6		Adjusted EBITDA %	14.4	11.8	
7.5	5.7	6.1		Adjusted EBIT %	6.1	5.7	
3,859	2,510	4,583		New contracts	7,737	14,243	

Backlog as of December 31, 2025: €21,163 million, of which €8,693 million to be executed in 2026.

- Revenue of 2025 amounted to €9,044 million and show an increase of 12.2% compared to the corresponding period of 2024, mainly attributable to higher volumes in the Middle East, in Central and South America and North Africa, partially offset by lower volumes in the Sub-Saharan Africa, in Italy and in Pacific-Asia area.
- The adjusted EBITDA of 2025 was positive for €1,299 million, equal to 14.4% of revenue compared to the €954 million in the corresponding period of 2024, equal to 11.8% of revenue.
- The most significant new contracts during the fourth quarter of 2025 are related to:
 - on behalf of Qatar Energy LNG, in partnership with Offshore Oil Engineering Co. Ltd. (COOEC), an offshore EPCI contract in Qatar for the COMP5 package of the North Field Production Sustainability (NFPS) Offshore Compression Complexes project. The activities comprise engineering, procurement, fabrication and installation of two compression complexes, each including a compression platform, a living quarter platform, a flare platform supporting the gas combustion system, and the related interconnecting bridges;
 - on behalf of Saudi Aramco, two offshore contracts in Saudi Arabia, known as Contract Release Purchase Orders (CRPO), under its existing Long-Term Agreement with Aramco. The first contract (CRPO 162) encompasses the engineering, procurement, construction, and installation (EPCI) of approximately 34 kilometers of pipeline, and related works on topside structures at the Berri and Abu Safah oil fields. The second contract (CRPO 165), includes subsea interventions at Marjan field and the EPC of 300 meters of onshore pipeline and associated tie-ins;
 - on behalf of Turkish Petroleum OTC, a new contract for additional activities as part of the extension of the third phase of the Sakarya gas field development project in Turkish sector of Black Sea. Saipem's scope of work encompasses the engineering, procurement, construction and installation (EPCI) of three additional pipelines, with associated subsea structures, to connect the new natural gas reserve recently discovered at the Goktepe field to Sakarya phase 3 facilities.

Energy Carriers

(€ million)

fourth quarter 2025	third quarter 2025	fourth quarter 2024	Q4 2025 vs Q4 2024 (%)		2025	2024	2025 vs 2024 (%)
1,618	1,339	1,629	(0.7)	Revenue	5,624	5,573	0.9
(1,586)	(1,311)	(1,611)	(1.6)	Costs	(5,524)	(5,533)	(0.2)
32	28	18	77.8	Adjusted EBITDA	100	40	ns
(23)	(18)	(24)	(4.2)	Amortisation	(84)	(72)	16.7
9	10	(6)	ns	Adjusted operating result	16	(32)	ns
2.0	2.1	1.1		Adjusted EBITDA %	1.8	0.7	
0.6	0.7	(0.4)		Adjusted EBIT %	0.3	(0.6)	
1,544	442	697		New contracts	4,699	4,309	

Backlog as of December 31, 2025: €9,345 million, of which €3,617 million to be executed in 2026.

- Revenue of 2025 amounted to €5,624 million and show an increase of 0.9% compared to the corresponding period 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 and in Middle East.
- The adjusted EBITDA in 2025 was positive at €100 million, equivalent to 1.8% of revenue, compared to the €40 million in the corresponding period of 2024, equal to 0.7% of revenue.
- There were no significant new contracts to report in the fourth quarter of 2025.

Offshore Drilling

(€ million)							
fourth quarter 2025	third quarter 2025	fourth quarter 2024	Q4 2025 vs Q4 2024 (%)		2025	2024	2025 vs 2024 (%)
191	177	249	(23.3)	Revenue	829	918	(9.7)
(132)	(104)	(162)	(18.5)	Costs	(512)	(583)	(12.2)
59	73	87	(32.2)	Adjusted EBITDA	317	335	(5.4)
(56)	(52)	(46)	21.7	Amortisation	(206)	(155)	32.9
3	21	41	(92.7)	Adjusted operating result	111	180	(38.3)
30.9	41.2	34.9		Adjusted EBITDA %	38.2	36.5	
1.6	11.9	16.5		Adjusted EBIT %	13.4	19.6	
23	257	10		New contracts	500	260	

Backlog as of December 31, 2025: €961 million, of which €433 million to be executed in 2026. 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, in the second quarter of 2025.

- Revenue of 2025 amounted to €829 million, 9.7% lower than in the corresponding period of 2024. The decrease is attributable to the lower contribution, during the current period, of the Saipem 12000 drillship and the Perro Negro 7 jack up, stopped for extraordinary maintenance work, and the Perro Negro 9 jack up fully operational in the corresponding period of 2024, returned to the owner in early 2025. On the contrary, there was a greater contribution from the semi-submersible platform Scarabeo 9 and the jack up Perro Negro 13, which during the corresponding period of 2024 were, the former, stopped for extraordinary maintenance and, the latter, not yet fully operational.
- The adjusted EBITDA of 2025 was €317 million, equal to 38.2% of revenue compared to the €335 million in the corresponding period of 2024, equal to 36.5% of revenue.
- There were no significant new contracts to report in the fourth quarter of 2025.



The main vessel utilisation in 2025 was as follows:

Vessel	2025		
	<i>sold</i>	<i>idle</i>	
	<i>(No. of days)</i>		
Semi-submersible platform Scarabeo 8	365	-	
Semi-submersible platform Scarabeo 9	365	-	
Drillship Saipem 10000	365	-	
Drillship Saipem 12000	262	103	(a)
Drillship Santorini	365	-	
Drillship 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) = days on which the vessel underwent class recertification maintenance/preparation/mobilisation works

(b) = days on which the vessels were idle

* Leased vessels

<i>Leased vessels returned to suppliers</i>	<i>2025</i>	
	<i>sold</i>	<i>idle</i>
	<i>(No. of days)</i>	
Jack up Pioneer Jindal	189	135
Jack up Perro Negro 9	-	8
Jack up Perro Negro 12	141	224



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)	
	December 31, 2025	December 31, 2024
Net tangible assets	2,700	2,844
Right-of-use of leased assets ³	1,439	630
Net intangible assets	679	668
	4,818	4,142
Equity investments	(25)	(14)
Non-current assets	4,793	4,128
Net current assets	(1,462)	(1,508)
Employee benefits	(195)	(208)
Assets held for sale	-	89
NET CAPITAL EMPLOYED	3,136	2,501
Equity	2,637	2,524
Non-controlling interests	1	-
Net debt (cash) pre-IFRS 16 lease liabilities	(999)	(683)
Lease liabilities ³	1,497	660
Net debt (cash)³	498	(23)
FUNDING	3,136	2,501
Leverage (net borrowing/equity + non-controlling interests)	0.19	(0.01)
Number of shares issued and outstanding	1,995,631,862	1,995,558,791

³ As of December 31, 2025 includes the impact of the envisaged purchase of the Deep Value Driller drillship, which is currently under a rental agreement.

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT RECLASSIFIED BY NATURE

(€ million)

fourth quarter 2025	third quarter 2025	fourth quarter 2024		year	
				2025	2024
4,515	3,771	4,419	Core business revenue	15,497	14,459
3	1	2	Other revenue and income	5	3
(3,394)	(2,807)	(3,417)	Purchases, services, and other costs	(11,570)	(11,160)
4	10	(2)	Net reversals of impairment losses (impairment loss) on trade receivables and other assets	33	(5)
(613)	(538)	(578)	Personnel and related expenses	(2,249)	(2,058)
515	437	424	GROSS OPERATING MARGIN	1,716	1,329
(300)	(278)	(235)	Depreciation, amortisation, and impairment losses	(1,037)	(723)
215	159	189	OPERATING RESULT	679	606
(48)	(47)	19	Financial income (expenses)	(189)	(85)
13	14	(49)	Gains (losses) on equity investments	28	(25)
180	126	159	RESULT BEFORE TAXES	518	496
(90)	(45)	(59)	Income taxes	(207)	(190)
90	81	100	RESULT BEFORE NON-CONTROLLING INTERESTS	311	306
(1)	-	-	Result attributable to non-controlling interests	(1)	-
89	81	100	NET RESULT	310	306

RECLASSIFIED CONSOLIDATED INCOME STATEMENT BY DESTINATION

(€ million)

fourth quarter 2025	third quarter 2025	fourth quarter 2024		year	
				2025	2024
4,515	3,771	4,419	Core business revenue	15,497	14,549
(4,184)	(3,479)	(4,103)	Production costs	(14,321)	(13,448)
(25)	(50)	(48)	Idle costs	(150)	(190)
(33)	(24)	(22)	Selling expenses	(118)	(103)
(9)	(10)	(11)	Costs for studies, research, and development	(36)	(33)
4	2	(5)	Other operating income (expenses)	7	(2)
268	210	230	ACTIVITY MARGIN	879	773
(53)	(51)	(41)	General expenses	(200)	(167)
215	159	189	OPERATING RESULT	679	606
(48)	(47)	19	Financial income (expenses)	(189)	(85)
13	14	(49)	Gains (losses) on equity investments	28	(25)
180	126	159	RESULT BEFORE TAXES	518	496
(90)	(45)	(59)	Income taxes	(207)	(190)
90	81	100	RESULT BEFORE NON-CONTROLLING INTERESTS	311	306
(1)	-	-	- Result attributable to non-controlling interests	(1)	-
89	81	100	NET RESULT	310	306

RECLASSIFIED CASH FLOW STATEMENT

(€ million)

fourth quarter 2025	third quarter 2025	fourth quarter 2024		year	
				2025	2024
89	81	100	Group's result for the period	310	306
1	-	-	- Result of non-controlling interest	1	-
			<i>Adjustments:</i>		
467	244	342	Depreciation, amortisation and other non-monetary items	1,187	644
(106)	(114)	(112)	Changes in working capital related to operations	6	111
451	211	330	Net cash flows from activities in the period	1,504	1,061
(108)	(69)	(91)	Capital expenditure	(364)	(337)
(14)	-	(3)	Investments in equity, consolidated subsidiaries and business	(18)	(6)
(4)	-	7	Divestments	119	39
333	142	243	Free cash flows	1,241	757
(40)	-	-	- Buy-back of treasury shares	(40)	(65)
-	(2)	-	- Dividend distribution	(333)	-
(3)	(3)	(4)	Net variation of convertible bond	(13)	(13)
(132)	(150)	(109)	Repayments of lease liabilities	(449)	(252)
(3)	3	44	Exchange differences on net debt and other changes	(90)	40
155	(10)	174	Change in net debt pre-lease liabilities	316	467
(242)	(196)	(27)	Change in lease liabilities ⁴	(837)	(183)
(87)	(206)	147	Change in net debt⁴	(521)	284
411	205	124	Net debt (cash) at the start of the period	(23)	261
498	411	(23)	Net debt (cash) at the end of the period⁴	498	(23)

⁴ As of December 31, 2025 includes the impact of the envisaged purchase of the Deep Value Driller drillship, which is currently under a rental agreement.

