



saipem

## **SAIPEM: il CdA approva il resoconto intermedio al 31 marzo 2014**

San Donato Milanese, 24 aprile 2014 -Il Consiglio di Amministrazione di Saipem S.p.A. ha oggi esaminato il resoconto intermedio di gestione del Gruppo chiuso al 31 marzo 2014 (non assoggettato a revisione contabile).

### **Primo trimestre 2014**

- **Ricavi: 2.891 milioni di euro**
- **EBIT: 127 milioni di euro**
- **Risultato netto: 61 milioni di euro**

### **Primo trimestre 2014 (Management View)<sup>1</sup>:**

- **Ricavi: 2.943 milioni di euro**
- **EBIT: 132 milioni di euro**
- **Risultato netto: 61 milioni di euro**
  
- **Investimenti tecnici: 204 milioni di euro (340 milioni nel primo trimestre del 2013)**
- **Debito netto: 5.563 milioni di euro (4.707 milioni al 31 dicembre 2013)**
- **Acquisizione nuovi ordini: 3.949 milioni di euro (2.883 milioni nel primo trimestre del 2013)**
- **Portafoglio ordini residuo: 18.520 milioni di euro al 31 marzo 2014 (17.514 milioni al 31 dicembre 2013)**
- **Nuovi contratti acquisiti dalla fine del periodo: oltre 3 miliardi di euro**
  
- **Mantenuta la guidance 2014<sup>2</sup>**

---

<sup>1</sup> La “management view” prevede il consolidamento proporzionale delle Joint Venture. In seguito all’entrata in vigore dei nuovi principi contabili IFRS 10 e IFRS 11 sono state ridefinite le regole di consolidamento delle partecipazioni del Gruppo Saipem. In particolare il principio IFRS 11 prevede che le partecipazioni in Joint Venture a far data dal 1° gennaio 2014 sono consolidate con il metodo del Patrimonio Netto; in precedenza tali partecipazioni erano consolidate con il metodo proporzionale. I dati operativi del Gruppo sono presentati secondo la logica “management view”. Tali dati, al fine di consentire una rappresentazione operativa dell’andamento della gestione del Gruppo coerente con le modalità di analisi utilizzate dalla Direzione di Saipem, riferiscono i risultati consuntivati considerando il consolidamento della quota proporzionale di competenza delle Joint Venture. Si forniscono inoltre in allegato i prospetti di riconciliazione tra i dati secondo la logica “management view”, come precedentemente definiti e i dati consuntivi del Resoconto Intermedio di Gestione relativi al primo trimestre del 2014.

<sup>2</sup> La Guidance 2014 è stata predisposta utilizzando la logica “management view” che prevede il consolidamento proporzionale delle Joint Venture.

Umberto Vergine, Amministratore Delegato di Saipem, ha commentato:

*“Nel primo trimestre Saipem ha conseguito solidi progressi nella stabilizzazione del business avviandolo verso la ripresa. Confermiamo la guidance 2014, nonostante l'impatto di alcuni problemi operativi durante l'esecuzione del progetto P55, grazie al significativo successo commerciale conseguito dall'inizio dell'anno ad oggi con l'aggiudicazione di nuovi e profittevoli contratti per circa 7 miliardi di euro. Prevediamo che le criticità, che hanno comportato l'aumento del debito netto nel primo trimestre, verranno superate nel corso dell'anno con il completamento della maggior parte dei progetti a bassa marginalità e il contributo positivo di nuovi progetti. Confermiamo che il 2014 sarà un anno di transizione, ma stiamo creando le basi della ripresa che porterà a una crescita della profittabilità nel medio termine”.*

Di seguito si espongono i risultati 2014 secondo la logica “management view”.

### Highlights Finanziari (management view)

	Primo trimestre 2013	Quarto trimestre 2013	Primo trimestre 2014	(milioni di euro) 1° trim.14 vs 1° trim.13 (%)
Ricavi	3.089	3.303	2.943	(4,7)
EBITDA	380	342	311	(18,2)
Risultato operativo	202	161	132	(34,7)
Risultato netto	110	70	61	(44,5)
Cash flow (Risultato netto + Ammortamenti)	288	251	240	(16,7)
Investimenti tecnici	340	224	204	(40,0)
Ordini acquisiti	2.883	2.092	3.949	37,0

*I volumi di ricavi realizzati e la redditività ad essi associata, specialmente nelle attività Engineering & Construction, e in misura inferiore nelle attività di Drilling, non sono lineari nel tempo, dipendendo tra l'altro, oltre che dall'andamento del mercato, da fattori climatici e dalla programmazione dei singoli lavori. Conseguentemente, i dati di una frazione di esercizio possono variare significativamente rispetto a quelli dei corrispondenti periodi di altri esercizi e non consentono l'estrapolazione all'intero anno.*

Gli **investimenti tecnici** effettuati nel corso del primo trimestre del 2014 ammontano a 204 milioni di euro (340 milioni nel primo trimestre del 2013), così ripartiti:

- per l'Engineering & Construction Offshore 91 milioni di euro, relativi principalmente al proseguimento delle attività di costruzione della nuova base in Brasile, oltre a interventi di mantenimento e upgrading di mezzi esistenti;
- per l'Engineering & Construction Onshore 15 milioni di euro, relativi all'acquisto di equipment e al mantenimento dell'asset base;
- per il Drilling Offshore 68 milioni di euro, relativi principalmente ai lavori di rimessa in classe della piattaforma semisommersibile Scarabeo 7, oltre a interventi di mantenimento e upgrading sui mezzi esistenti;
- per il Drilling Onshore 30 milioni di euro, relativi all'upgrading dell'asset base.

L'**indebitamento finanziario netto** al 31 marzo 2014 ammonta a 5.563 milioni di euro, con un incremento di 856 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2013.

Tale aumento è attribuibile unicamente a movimenti del capitale circolante, mentre gli investimenti tecnici per il primo trimestre sono stati interamente finanziati da flussi di cassa operativi.

I principali fattori che hanno determinato l'aumento del capitale circolante nel primo trimestre sono stati quattro, di cui due relativi ai termini e alle condizioni contrattuali che determinano la tempistica, la struttura dei pagamenti e il riconoscimento delle *milestone*. In primo luogo, l'assorbimento degli anticipi ricevuti nel 2013 da contratti assegnati nel corso dell'anno non rimpiazzati da nuovi anticipi ha contribuito al peggioramento del capitale circolante per circa 110 milioni di euro. Inoltre, 430 milioni di euro sono da attribuire alla combinazione delle scadenze di un numero limitato di *milestone* di valore elevato principalmente nei contratti a bassa marginalità con termini di pagamento penalizzanti.

I due elementi rimanenti riflettono la fase di intense trattative commerciali che la società sta affrontando con alcuni clienti nel portare a termine la maggior parte dei contratti a bassa marginalità. Questa fase, caratterizzata da un elevato livello di attività e complessità, è tipica dello stadio finale di avanzamento dei progetti.

Dopo una buona performance nei pagamenti ricevuti per fine 2013, nel primo trimestre di quest'anno si è registrato un incremento dei crediti commerciali di circa 220 milioni di euro dovuto ai ritardi nei pagamenti soprattutto in Nigeria, Arabia Saudita, Cina, Venezuela e Egitto.

Va infine registrato un aumento dei costi sostenuti a fronte di variazioni contrattuali in corso di negoziazione con i clienti per un valore di circa 90 milioni di euro.

## **Portafoglio ordini**

Nel corso del primo trimestre del 2014 Saipem ha acquisito nuovi ordini per un totale di 3.949 milioni di euro (2.883 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2013).

Tra i contratti più importanti acquisiti nel trimestre figurano la costruzione della prima linea del gasdotto offshore South Stream, per un valore totale di circa 2 miliardi di euro, e l'EPC per la nave FPU (Floating Production Unit) di Jangkrik, al largo dell'Indonesia, per circa 370 milioni di euro.

Il portafoglio ordini di Saipem al 31 marzo 2014 ammonta a 18.520 milioni di euro (9.657 milioni di euro nell'Engineering & Construction Offshore, 4.467 milioni di euro nell'Engineering & Construction Onshore, 4.396 milioni di euro nel Drilling), di cui 8.114 milioni di euro da realizzarsi nel 2014.

Nel mese di aprile, Saipem si è aggiudicata nuovi contratti per oltre 3 miliardi di euro, tra i quali i più rilevanti sono quelli per la costruzione e la gestione di due navi FPSO (Floating Production Storage Offloading) per il campo di Kaombo, al largo dell'Angola.

Tutti i nuovi contratti sono stati stipulati in linea con la strategia commerciale chiaramente definita da Saipem da inizio 2013.

## **Previsioni per l'esercizio 2014**

Saipem conferma la *guidance* per l'anno in corso presentata al termine dell'esercizio 2013, con ricavi tra 12,5 e 13,6 miliardi di euro, un EBIT tra 600 e 750 milioni di euro, un utile netto compreso tra 280 e 380 milioni di euro e investimenti tecnici per 750 milioni di euro.

In riferimento agli obiettivi di EBIT e utile netto, nonostante l'incidente avvenuto in Brasile all'inizio di questo anno sul progetto P55, con un impatto di circa 40 milioni di euro, Saipem è in grado di mantenere la *guidance* grazie al contributo positivo delle assegnazioni di nuovi contratti, i cui effetti si manifesteranno nel corso del 2014.

In termini di debito netto, nonostante il peggioramento registrato nel primo trimestre, Saipem mantiene l'obiettivo di 4,2 miliardi di euro per il 2014, che potrà essere raggiunto grazie al completamento nel corso dell'anno della maggior parte dei contratti a bassa marginalità con un profilo di pagamenti penalizzante, all'avvio delle attività relative a nuovi progetti con condizioni di pagamento più favorevoli, a potenziali anticipi di pagamento derivanti dall'assegnazione di futuri nuovi contratti e a circa 250 milioni di euro di flusso di cassa operativo.

Si conferma che il 2014 sarà un anno di transizione con un ritorno alla profittabilità la cui entità dipenderà oltre che dalla velocità di acquisizione dalle gare in corso e dalla tempistica di avvio dei nuovi progetti, anche dall'efficace gestione operativa e commerciale dei contratti a bassa marginalità ancora presenti in portafoglio la cui quota per il resto dell'anno è stimata in circa 4,3 miliardi di euro.

## **Principi contabili di recente emanazione: dati restated 2013**

Con il regolamento n. 1254/2012, emesso dalla Commissione Europea in data 11 dicembre 2012, sono stati omologati l'IFRS 10 "Bilancio consolidato" (di seguito "IFRS 10") e la versione aggiornata dello IAS 27 "Bilancio separato" (di seguito "IAS 27") che stabiliscono, rispettivamente, i principi da adottare per la presentazione e la preparazione del bilancio consolidato e del bilancio separato. Le disposizioni dell'IFRS 10 forniscono, tra l'altro, una nuova definizione di controllo da applicarsi in maniera uniforme a tutte le imprese (ivi incluse le società veicolo). Secondo tale definizione, un'impresa è in grado di esercitare il controllo se è esposta o ha il diritto a partecipare ai risultati (positivi e negativi) della partecipata e se è in grado di esercitare il suo potere per influenzarne i risultati economici. Il principio fornisce alcuni indicatori da considerare ai fini della valutazione dell'esistenza del controllo che includono, tra l'altro, diritti potenziali, diritti meramente protettivi, l'esistenza di rapporti di agenzia o di franchising. Le nuove disposizioni, inoltre, riconoscono la possibilità di esercitare il controllo su una partecipata anche in assenza della maggioranza dei diritti di voto per effetto della dispersione dell'azionariato o di un atteggiamento passivo da parte degli altri investitori. Le disposizioni dell'IFRS 10 e della nuova versione dello IAS 27 sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2014. Con il regolamento n. 1254/2012, emesso dalla Commissione Europea in data 11 dicembre 2012, sono stati omologati l'IFRS 11 "Accordi a controllo congiunto" (di seguito "IFRS 11") e la versione aggiornata dello IAS 28 "Partecipazioni in società collegate e joint venture" (di seguito "IAS 28"). L'IFRS 11 individua, sulla base dei diritti e delle obbligazioni in capo ai partecipanti, due tipologie di accordi, le joint operation e le joint venture, e disciplina il conseguente trattamento contabile da

adottare per la loro rilevazione in bilancio. Con riferimento alla rilevazione delle joint venture, le nuove disposizioni indicano, quale unico trattamento consentito, il metodo del patrimonio netto, eliminando la possibilità di utilizzo del consolidamento proporzionale. La partecipazione a una joint operation comporta la rilevazione delle attività/passività e dei costi/ricavi connessi all'accordo sulla base dei diritti/obblighi spettanti indipendentemente dall'interessenza partecipativa detenuta. La versione aggiornata dello IAS 28 definisce, tra l'altro, il trattamento contabile da adottare in caso di vendita totale o parziale di una partecipazione in un'impresa controllata congiuntamente o collegata. Le disposizioni dell'IFRS 11 e della nuova versione dello IAS 28 sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2014.

Per assolvere ad una finalità informativa comparativa relativa all'esercizio 2014, Saipem ha effettuato il restatement del bilancio 2013.

Nella tabella seguente si evidenziano le principali poste rettificate nel Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2013 e nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2013. Per i dettagli si rimanda alla sezione "Riepiloghi degli effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 11 : Schemi di Bilancio".

(milioni di euro)

	Primo trimestre 2013	Primo trimestre 2013 Restated	Primo trimestre 2014	Primo trimestre 2014 mng view
Ricavi	3.089	2.993	2.891	2.943
EBITDA	380	378	303	311
Risultato operativo	202	203	127	132
Risultato netto	110	110	61	61
Cash flow (Risultato netto + Ammortamenti)	288	285	237	240
Capitale di Esercizio	1.302	1.419	1.725	1.670
Patrimonio Netto	5.435	5.435	4.714	4.714

(milioni di euro)

	Primo trimestre 2013 Restated	Secondo trimestre 2013 Restated	Terzo trimestre 2013 Restated	Quarto trimestre 2013 Restated
Ricavi	2.993	2.253	3.442	3.153
EBITDA	378	-252	392	349
Risultato operativo	203	-428	211	171
Risultato netto	110	-440	101	70
Cash flow (Risultato netto + Ammortamenti)	285	-264	282	248
Capitale di Esercizio	1.419	192	976	895
Patrimonio Netto	5.435	4.418	4.589	4.652

Al fine di consentire una rappresentazione dell'andamento della gestione del Gruppo, coerente con le modalità di analisi utilizzate dalla Direzione di Saipem, le analisi di settore sono redatte considerando il consolidamento proporzionale delle Joint Venture.

Dette situazioni qualificate come "management view" non devono essere considerate alternative a quelle previste dagli IFRS ma assolvono esclusivamente una finalità informativa integrativa.

Nel primo trimestre del 2014 l'effetto più significativo, pari a 37 milioni di euro sui ricavi e a 6 milioni di euro sul risultato operativo, si registra nel settore Engineering & Construction Offshore. L'impatto negli altri settori di attività è trascurabile.

Il consolidamento proporzionale delle Joint Venture implica una variazione di tutte le poste del Conto Economico e dello Stato Patrimoniale con contropartita nella posta "Proventi (Oneri) da partecipazioni" del Conto Economico e "Partecipazioni" dello Stato Patrimoniale. Il Risultato Netto e il Patrimonio Netto di periodo risultano invariati per effetto dell'applicazione dell'IFRS 11.

### Chiusura del procedimento Consob 1612/2013: dati riesposti 2013

In conformità con quanto rappresentato nel comunicato stampa dell'11 febbraio 2014 e coerentemente con gli effetti derivanti dall'applicazione del principio contabile IAS 8.42 sui dati comparativi del Bilancio 2012, il Conto Economico riesposto di Saipem del 2° trimestre 2013 rappresenta un aumento dei ricavi pari a 245 milioni di euro. Detta rettifica non ha impatto sul 1° trimestre 2013 mentre verrà ripresa nelle situazioni progressive di giugno e di dicembre 2013.

\*\*\*

Il presente comunicato stampa deve essere letto congiuntamente al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013 e al bilancio d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2013 di Saipem S.p.A., già disponibili sul sito internet della Società ([www.saipem.com](http://www.saipem.com)) alla sezione "Investor Relations – Bilanci e Relazioni".

\*\*\*

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Alberto Chiarini, Chief Financial Officer and Compliance Officer della Società, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile 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 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**

Il presente comunicato stampa verrà illustrato oggi alle ore 17.30 nel corso di una conference call con webcast, tenuta dal CEO Umberto Vergine. La conference call potrà essere seguita in modalità webcast collegandosi al sito internet [www.saipem.com](http://www.saipem.com) e cliccando sul 'webcast banner' nella home page, o attraverso il seguente URL: <http://www.media-server.com/m/p/7qwoebd4>.

Durante la conference call con webcast sarà illustrata una presentazione che sarà disponibile per essere scaricata dalla finestra del webcast o dalla sezione 'Investor Relations / Presentazioni' del sito [www.saipem.com](http://www.saipem.com), circa 15 minuti prima dell'ora prevista di inizio.

*Saipem è attiva nei business di Engineering & Construction e Drilling con un forte orientamento verso attività oil & gas in aree remote e in acque profonde. Saipem è leader nella fornitura di servizi di ingegneria, di procurement, di project management e di costruzione, con distinte capacità di progettazione ed esecuzione di contratti offshore e onshore anche ad alto contenuto tecnologico quali la valorizzazione del gas naturale e degli oli pesanti.*

**Sito internet:** [www.saipem.com](http://www.saipem.com)

**Centralino:** +39-025201

**Informazioni per gli azionisti**

Saipem S.p.A., Via Martiri di Cefalonia, 67 - 20097 San Donato Milanese (MI)

**Relazioni istituzionali e comunicazione**

**Telefono:** +39-02520.34088

**E-mail:** [erika.mandraffino@saipem.com](mailto:erika.mandraffino@saipem.com)

**Relazioni con gli investitori istituzionali e con gli analisti finanziari:**

**Telefono:** +39-02520.34653

**Fax:** +39-02520.54295

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

**Relazione con i media:**

**Barabino & Partners**

**Telefono:** +39-0272023535

**Cellulare:** +39-3358304074

[a.brambilla@barabino.it](mailto:a.brambilla@barabino.it)

**RLM Finsbury**

**Telefono:** +44 (0)20 7251 3801

[Saipem@RLMFinsbury.com](mailto:Saipem@RLMFinsbury.com)



## Analisi per settori di attività

### Engineering & Construction: Offshore (management view)

(milioni di euro)

	Primo trimestre 2013	Quarto trimestre 2013	Primo trimestre 2014	1° trim.14 vs 1° trim.13 (%)
Ricavi	1.288	1.400	1.542	19,7
Costi	(1.154)	(1.238)	(1.408)	22,0
Ammortamenti	(68)	(76)	(69)	1,5
Utile operativo	66	86	65	(1,5)
EBITDA %	10,4	11,6	8,7	
EBIT %	5,1	6,1	4,2	
Ordini acquisiti	1.005	911	2.752	

Portafoglio ordini residuo al 31 marzo 2014: 9.657 milioni di euro, di cui 5.025 da realizzarsi nel 2014.

- I ricavi del primo trimestre del 2014 ammontano a 1.542 milioni di euro, con un aumento del 19,7% rispetto al corrispondente periodo del 2013, riconducibile principalmente ai maggiori volumi sviluppati in Africa Occidentale e America Centro Meridionale.
- L'utile operativo del primo trimestre del 2014 ammonta a 65 milioni di euro, pari al 4,2% dei ricavi, rispetto ai 66 milioni di euro del corrispondente periodo del 2013, pari al 5,1% dei ricavi. L'EBITDA si attesta all'8,7% rispetto al 10,4% del corrispondente periodo del 2013.
- L'incidente sulla nave FDS avvenuto il 16 marzo durante le attività del progetto P55 nel campo di Roncador, in Brasile, ha comportato un impatto negato di circa 40 milioni di euro. L'incidente, causato da un cedimento strutturale dell'attrezzatura, ha provocato un danno al gasdotto in fase di installazione. È stato immediatamente messo a punto un piano d'azione correttivo per riavviare le attività in sicurezza. Le attività di installazione sono ripartite il 5 aprile 2014.
- Tra le principali acquisizioni del primo trimestre si segnalano:
  - per conto South Stream Transport BV il contratto che prevede la costruzione della prima linea del gasdotto sottomarino South Stream, che attraverserà il Mar Nero dalla Russia alla Bulgaria. La linea verrà posata dalla Saipem 7000;
  - per conto Eni, all'interno di un consorzio guidato da Saipem il contratto EPCI per una Floating Production Unit (FPU), un'unità di produzione galleggiante, di nuova costruzione, destinata allo sviluppo del progetto del Jangkrik Complex in Indonesia.
- Il consolidamento proporzionale delle Joint Venture considerato nella “management view”, in confronto con i dati inclusi nel Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2014, ha un impatto positivo di 37 milioni di euro sui ricavi e positivo di 6 milioni di euro sull'utile operativo essenzialmente riconducibile all'attività svolta in Angola.

**Engineering & Construction: Onshore (management view)**

(milioni di euro)

	<b>Primo trimestre 2013</b>	<b>Quarto trimestre 2013</b>	<b>Primo trimestre 2014</b>	<b>1° trim.14 vs 1° trim.13 (%)</b>
Ricavi	1.310	1.426	944	(27,9)
Costi	(1.287)	(1.465)	(963)	(25,2)
Ammortamenti	(9)	(6)	(10)	11,1
Utile operativo	14	(45)	(29)	ns
EBITDA %	1,8	-2,7	-2,0	
EBIT %	1,1	-3,2	-3,1	
Ordini acquisiti	913	390	975	

Portafoglio ordini residuo al 31 marzo 2014: 4.467 milioni di euro, di cui 1.960 da realizzarsi nel 2014.

- I ricavi del primo trimestre del 2014 ammontano a 944 milioni di euro, con un decremento del 27,9% rispetto al 2013, riconducibile principalmente ai minori volumi sviluppati in Medio Oriente e Africa del Nord.
- Il risultato operativo del primo trimestre del 2014 ammonta a -29 milioni di euro rispetto ai 14 milioni di euro del 2013. La riduzione è ascrivibile principalmente alla piena operatività di progetti con margini penalizzanti e allo slittamento nell'acquisizione di progetti più remunerativi.
- Tra le principali acquisizioni del primo trimestre si segnalano:
  - per conto CNRL il contratto per lo sviluppo del Hydrotreater Phase 3 all'interno del progetto Horizon Oil Sands, nella regione di Athabasca, da CNRL (Canadian Natural Resources);
  - per conto Eni Congo un contratto che prevede le attività di ingegneria, approvvigionamento, costruzione, trasporto e avviamento di un impianto onshore per il trattamento del flusso di alimentazione dalla piattaforma offshore Litchendjili, situata a sud di Pointe Noire che, trasportato attraverso un gasdotto dedicato, produrrà gas trattato e stabilizzato.

## Drilling: Offshore (management view)

(milioni di euro)

	Primo trimestre 2013	Quarto trimestre 2013	Primo trimestre 2014	1° trim.14 vs 1° trim.13 (%)
Ricavi	304	285	284	(6,6)
Costi	(142)	(126)	(142)	-
Ammortamenti	(66)	(64)	(63)	(4,5)
Utile operativo	96	95	79	(17,7)
EBITDA %	53,3	55,8	50,0	
EBIT %	31,6	33,3	27,8	
Ordini acquisiti	905	381	81	

Portafoglio ordini residuo al 31 marzo 2014: 3.187 milioni di euro, di cui 794 da realizzarsi nel 2014.

- I ricavi del primo trimestre del 2014 ammontano a 284 milioni di euro, con un decremento del 6,6% rispetto al corrispondente periodo del 2013, riconducibile principalmente alla minore attività della piattaforma semisommergibile Scarabeo 7, interessata da lavori di approntamento.
- Il risultato operativo del primo trimestre del 2014 ammonta a 79 milioni di euro rispetto ai 96 milioni di euro del corrispondente periodo del 2013, con un'incidenza sui ricavi che passa dal 31,6% al 27,8%. L'EBITDA si attesta al 50%, inferiore di tre punti percentuali rispetto al 53,3% del corrispondente periodo del 2013.
- L'utilizzo dei principali mezzi navali nel primo trimestre 2014 e l'impatto delle manutenzioni programmate nel 2014 sono indicati nel seguente prospetto:

<i>Mezzo navale</i>	<i>Primo trimestre 2014</i>		<i>anno 2014</i>
	<i>venduti (n° giorni)</i>	<i>non operativi</i>	<i>non operativi (n° giorni)</i>
Piattaforma semisommergibile Scarabeo 3	90	-	16 (a)
Piattaforma semisommergibile Scarabeo 4	90	-	-
Piattaforma semisommergibile Scarabeo 5	83	7 (b)	7 (b)
Piattaforma semisommergibile Scarabeo 6	90	-	31 (a)
Piattaforma semisommergibile Scarabeo 7	-	90 (a)	136 (a)
Piattaforma semisommergibile Scarabeo 8	84	6 (b)	6 (b)
Piattaforma semisommergibile Scarabeo 9	89	1 (b)	32 (a+b)
Nave di perforazione Saipem 10000	90	-	-
Nave di perforazione Saipem 12000	90	-	-
Jack up Perro Negro 2	87	3 (b)	3 (b)
Jack up Perro Negro 3	90	-	-
Jack up Perro Negro 4	90	-	-
Jack up Perro Negro 5	90	-	-
Jack up Perro Negro 7	88	2 (b)	94 (a+b)
Jack up Perro Negro 8	90	-	5 (a)
Tender Assisted Drilling Barge	87	3 (b)	3 (b)
Ocean Spur	90	-	-

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

(b) = giorni in cui il mezzo è stato interessato da interventi di manutenzione a seguito di problematiche tecniche.

**Drilling: Onshore (management view)**

(milioni di euro)

	<b>Primo trimestre 2013</b>	<b>Quarto trimestre 2013</b>	<b>Primo trimestre 2014</b>	<b>1° trim.14 vs 1° trim.13 (%)</b>
Ricavi	187	192	173	(7,5)
Costi	(126)	(132)	(119)	(5,6)
Ammortamenti	(35)	(35)	(37)	5,7
Utile operativo	26	25	17	(34,6)
EBITDA %	32,6	31,3	31,2	
EBIT %	13,9	13,0	9,8	
Ordini acquisiti	60	410	141	

Portafoglio ordini residuo al 31 marzo 2014: 1.209 milioni di euro, di cui 335 da realizzarsi nel 2014.

- I ricavi del primo trimestre del 2014 ammontano a 173 milioni di euro, con un decremento del 7,5% rispetto al corrispondente periodo del 2013, riconducibile principalmente alla minore attività in Algeria.
- Il risultato operativo del primo trimestre del 2014 ammonta a 17 milioni di euro rispetto ai 26 milioni di euro del corrispondente periodo del 2013, con un'incidenza sui ricavi che passa dal 13,9% al 9,8%. L'EBITDA si attesta al 31,2% rispetto al 32,6% del corrispondente periodo del 2013, per effetto principalmente della minore attività in Algeria.

L'attività operativa ha comportato un utilizzo medio degli impianti del 95,7% (95,9% nel corrispondente periodo del 2013); gli impianti di proprietà al 31 marzo 2014 ammontano 97, dislocati nei seguenti paesi: 28 in Venezuela, 22 in Arabia Saudita, 18 in Perù, 8 in Colombia, 4 in Kazakhstan, 4 in Bolivia, 3 in Ecuador, 2 in Cile, 1 in Tunisia, 1 in Congo, 1 in Italia, 1 in Ucraina, 1 in Mauritania, 1 in Turchia, 1 in Turkmenistan e 1 in Marocco.

Inoltre sono stati utilizzati 6 impianti di terzi in Perù, 3 impianti di terzi in Kazakhstan dalla joint company SaiPar, 1 impianto di terzi in Congo e 1 in Ecuador.

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 secondo la logica “management view” come definita in premessa.

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO MANAGEMENT VIEW

(milioni di euro)

	<b>31dicembre 2013</b>	<b>31marzo 2014</b>
Immobilizzazioni materiali nette	7.972	8.001
Immobilizzazioni immateriali	<u>758</u>	<u>758</u>
	<b>8.730</b>	<b>8.759</b>
- Engineering& Construction: Offshore	3.849	3.884
- Engineering& Construction: Onshore	589	586
- Drilling: Offshore	3.351	3.355
- Drilling: Onshore	941	934
Partecipazioni	126	130
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>8.856</b>	<b>8.889</b>
<b>Capitale di esercizio netto</b>	<b>828</b>	<b>1.670</b>
<b>Fondo per benefici ai dipendenti</b>	<b>(233)</b>	<b>(234)</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b><u>9.451</u></b>	<b><u>10.325</u></b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>4.652</b>	<b>4.714</b>
<b>Capitale e riserve di terzi</b>	<b>92</b>	<b>48</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>4.707</b>	<b>5.563</b>
<b>COPERTURE</b>	<b><u>9.451</u></b>	<b><u>10.325</u></b>
<b>Leverage (indebitamento/patrimonio netto + capitale di terzi)</b>	<b>0,99</b>	<b>1,17</b>
<b>N° AZIONI EMESSE E SOTTOSCRITTE</b>	<b>441.410.900</b>	<b>441.410.900</b>

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO PER NATURA  
MANAGEMENT VIEW**

(milioni di euro)

<b>Quarto trimestre 2013</b>	<b>Primo trimestre</b>	
	<b>2013</b>	<b>2014</b>
3.303 Ricavi della gestione caratteristica	3.089	2.943
3 Altri ricavi e proventi	2	2
(2.354) Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(2.173)	(2.056)
(610) Lavoro e oneri relativi	(538)	(578)
<b>342 MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>380</b>	<b>311</b>
(181) Ammortamenti e svalutazioni	(178)	(179)
<b>161 RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>202</b>	<b>132</b>
(44) Oneri finanziari	(38)	(49)
1 Proventi da partecipazioni	3	7
<b>118 RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>167</b>	<b>90</b>
(41) Imposte sul reddito	(52)	(29)
<b>77 RISULTATO PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI AZIONISTI</b>	<b>115</b>	<b>61</b>
(7) Risultato di competenza di terzi azionisti	(5)	-
<b>70 RISULTATO NETTO</b>	<b>110</b>	<b>61</b>
<b>251 CASH FLOW (Risultato Netto + Ammortamenti)</b>	<b>288</b>	<b>240</b>

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO PER DESTINAZIONE  
MANAGEMENT VIEW**

(milioni di euro)

<b>Quarto trimestre 2013</b>	<b>Primo Trimestre</b>	
	<b>2013</b>	<b>2014</b>
3.303 Ricavi della gestione caratteristica	3.089	2.943
(3.008) Costi della produzione	(2.760)	(2.691)
(39) Costi di inattività	(41)	(32)
(39) Costi commerciali	(33)	(34)
(4) Costi per studi, ricerca e sviluppo	(3)	(2)
(3) Proventi (Oneri) diversi operativi netti	(5)	(4)
<b>210 MARGINE DI ATTIVITA'</b>	<b>247</b>	<b>180</b>
(49) Spese generali	(45)	(48)
<b>161 RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>202</b>	<b>132</b>
(44) Oneri finanziari	(38)	(49)
1 Proventi da partecipazioni	3	7
<b>118 RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>167</b>	<b>90</b>
(41) Imposte sul reddito	(52)	(29)
<b>77 RISULTATO PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI AZIONISTI</b>	<b>115</b>	<b>61</b>
(7) Risultato di competenza di terzi azionisti	(5)	-
<b>70 RISULTATO NETTO</b>	<b>110</b>	<b>61</b>
<b>251 CASH FLOW (Risultato Netto + Ammortamenti)</b>	<b>288</b>	<b>240</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO MANAGEMENT VIEW

(milioni di euro)

Quarto trimestre 2013		Primo trimestre	
		2013	2014
70	Risultato del periodo di Gruppo	110	61
7	Risultato del periodo di terzi	5	–
	<i>a rettifica:</i>		
129	Ammortamenti ed altri componenti non monetari	162	168
23	Variazione del capitale di periodo relativo alla gestione	(425)	(837)
<b>229</b>	<b>Flusso di cassa netto da attività di periodo</b>	<b>(148)</b>	<b>(608)</b>
(224)	Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(340)	(204)
338	Disinvestimenti		7
<b>343</b>	<b>Free cash flow</b>	<b>(488)</b>	<b>(805)</b>
–	Acquisto di azioni proprie/Esercizio stock option	–	–
–	Flusso di cassa del capitale proprio	(38)	(44)
32	Differenze di cambio sull'indebitamento finanziario netto e altre variazioni	(41)	(7)
<b>375</b>	<b>Variazione indebitamento finanziario netto</b>	<b>(567)</b>	<b>(856)</b>
<b>5.082</b>	<b>Indebitamento finanziario netto inizio periodo</b>	<b>4.278</b>	<b>4.707</b>
<b>4.707</b>	<b>Indebitamento finanziario netto fine periodo</b>	<b>4.845</b>	<b>5.563</b>



## Riepilogo degli effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 11: Schemi di Bilancio

Le tabelle di seguito esposte riflettono gli effetti sullo Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2013 e sul Conto Economico del Primo e del Quarto Trimestre del 2013 del “restatement” per effetto dell’entrata in vigore dei nuovi principi contabili IFRS 10 e IFRS 11 e gli effetti sullo Stato Patrimoniale al 31 marzo 2014 e sul Conto Economico del Primo Trimestre del 2014 esposti secondo la logica “management view”.

### STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

	(milioni di euro)		
	31 dicembre 2013	Impatto IFRS 11	31 dicembre 2013 restated
Immobilizzazioni materiali nette	7.972	(60)	7.912
Immobilizzazioni immateriali	758	–	758
Partecipazioni	126	32	158
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>8.856</b>	<b>(28)</b>	<b>8.828</b>
<b>Capitale di esercizio netto</b>	<b>828</b>	<b>67</b>	<b>895</b>
<b>Fondo per benefici ai dipendenti</b>	<b>(233)</b>	<b>14</b>	<b>(219)</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b><u>9.451</u></b>	<b><u>53</u></b>	<b><u>9.504</u></b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>4.652</b>	<b>–</b>	<b>4.652</b>
<b>Capitale e riserve di terzi</b>	<b>92</b>	<b>–</b>	<b>92</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>4.707</b>	<b>53</b>	<b>4.760</b>
<b>COPERTURE</b>	<b><u>9.451</u></b>	<b><u>53</u></b>	<b><u>9.504</u></b>
<b>Leverage (indebitamento/patrimonio netto + capitale di terzi)</b>	<b>0,99</b>		<b>1,00</b>
<b>N° AZIONI EMESSE E SOTTOSCRITTE</b>	<b>441.410.900</b>		<b>441.410.900</b>

  

	(milioni di euro)		
	31 marzo 2014	Impatto IFRS 11	31 marzo 2014 mng view
Immobilizzazioni materiali nette	7.944	57	8.001
Immobilizzazioni immateriali	758	–	758
Partecipazioni	164	(34)	130
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>8.866</b>	<b>23</b>	<b>8.889</b>
<b>Capitale di esercizio netto</b>	<b>1.725</b>	<b>(55)</b>	<b>1.670</b>
<b>Fondo per benefici ai dipendenti</b>	<b>(219)</b>	<b>(15)</b>	<b>(234)</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b><u>10.372</u></b>	<b><u>(47)</u></b>	<b><u>10.325</u></b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>4.714</b>	<b>–</b>	<b>4.714</b>
<b>Capitale e riserve di terzi</b>	<b>48</b>	<b>–</b>	<b>48</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>5.610</b>	<b>(47)</b>	<b>5.563</b>
<b>COPERTURE</b>	<b><u>10.372</u></b>	<b><u>(47)</u></b>	<b><u>10.325</u></b>
<b>Leverage (indebitamento/patrimonio netto + capitale di terzi)</b>	<b>1,18</b>		<b>1,17</b>
<b>N° AZIONI EMESSE E SOTTOSCRITTE</b>	<b>441.410.900</b>		<b>441.410.900</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO PER NATURA

(milioni di euro)

	Primo Trimestre 2013	Impatto IFRS 11	Primo Trimestre 2013 restated
Ricavi della gestione caratteristica	3.089	(96)	2.993
Altri ricavi e proventi	2		2
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(2.173)	83	(2.090)
Lavoro e oneri relativi	(538)	11	(527)
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>380</b>	<b>(2)</b>	<b>378</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(178)	3	(175)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>202</b>	<b>1</b>	<b>203</b>
Oneri finanziari	(38)	1	(37)
Proventi da partecipazioni	3	(2)	1
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>167</b>	<b>-</b>	<b>167</b>
Imposte sul reddito	(52)	-	(52)
<b>RISULTATO PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI AZIONISTI</b>	<b>115</b>	<b>-</b>	<b>115</b>
Risultato di competenza di terzi azionisti	(5)	-	(5)
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>110</b>	<b>-</b>	<b>110</b>
<b>CASH FLOW (Risultato Netto + Ammortamenti)</b>	<b>288</b>	<b>(3)</b>	<b>285</b>

(milioni di euro)

	Quarto Trimestre 2013	Impatto IFRS 11	Quarto Trimestre 2013 restated
Ricavi della gestione caratteristica	3.303	(150)	3.153
Altri ricavi e proventi	3		3
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(2.354)	146	(2.208)
Lavoro e oneri relativi	(610)	11	(599)
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>342</b>	<b>7</b>	<b>349</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(181)	3	(178)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>161</b>	<b>10</b>	<b>171</b>
Oneri finanziari	(44)	-	(44)
Proventi da partecipazioni	1	(10)	(9)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>118</b>	<b>-</b>	<b>118</b>
Imposte sul reddito	(41)	-	(41)
<b>RISULTATO PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI AZIONISTI</b>	<b>77</b>	<b>-</b>	<b>77</b>
Risultato di competenza di terzi azionisti	(7)	-	(7)
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>70</b>	<b>-</b>	<b>70</b>
<b>CASH FLOW (Risultato Netto + Ammortamenti)</b>	<b>251</b>	<b>(3)</b>	<b>248</b>

(milioni di euro)

	Primo Trimestre 2014	Impatto IFRS 11	Primo Trimestre 2014 mng view
Ricavi della gestione caratteristica	2.891	52	2.943
Altri ricavi e proventi	2	-	2
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(2.021)	(35)	(2.056)
Lavoro e oneri relativi	(569)	(9)	(578)
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>303</b>	<b>8</b>	<b>311</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(176)	(3)	(179)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>127</b>	<b>5</b>	<b>132</b>
Oneri finanziari	(49)	-	(49)
Proventi da partecipazioni	12	(5)	7
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>90</b>	<b>-</b>	<b>90</b>
Imposte sul reddito	(29)	-	(29)
<b>RISULTATO PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI AZIONISTI</b>	<b>61</b>	<b>-</b>	<b>61</b>
Risultato di competenza di terzi azionisti	-	-	-
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>61</b>	<b>-</b>	<b>61</b>
<b>CASH FLOW (Risultato Netto + Ammortamenti)</b>	<b>237</b>	<b>3</b>	<b>240</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO PER DESTINAZIONE

(milioni di euro)

	Primo Trimestre 2013	Impatto IFRS 11	Primo Trimestre 2013 restated
Ricavi della gestione caratteristica	3.089	(96)	2.993
Costi della produzione	(2.760)	96	(2.664)
Costi di inattività	(41)	–	(41)
Costi commerciali	(33)	–	(33)
Costi per studi, ricerca e sviluppo	(3)	–	(3)
Proventi (Oneri) diversi operativi netti	(5)	–	(5)
<b>MARGINE DI ATTIVITA'</b>	<b>247</b>	<b>–</b>	<b>247</b>
Spese generali	(45)	1	(44)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>202</b>	<b>1</b>	<b>203</b>
Oneri finanziari	(38)	1	(37)
Proventi da partecipazioni	3	(2)	1
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>167</b>	<b>–</b>	<b>167</b>
Imposte sul reddito	(52)	–	(52)
<b>RISULTATO PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI AZIONISTI</b>	<b>115</b>	<b>–</b>	<b>115</b>
Risultato di competenza di terzi azionisti	(5)	–	(5)
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>110</b>	<b>–</b>	<b>110</b>
<b>CASH FLOW (Risultato Netto + Ammortamenti)</b>	<b>288</b>	<b>(3)</b>	<b>285</b>

(milioni di euro)

	Quarto Trimestre 2013	Impatto IFRS 11	Quarto Trimestre 2013 restated
Ricavi della gestione caratteristica	3.303	(150)	3.153
Costi della produzione	(3.008)	153	(2.855)
Costi di inattività	(39)	1	(38)
Costi commerciali	(39)	2	(37)
Costi per studi, ricerca e sviluppo	(4)	–	(4)
Proventi (Oneri) diversi operativi netti	(3)	2	(1)
<b>MARGINE DI ATTIVITA'</b>	<b>210</b>	<b>8</b>	<b>218</b>
Spese generali	(49)	2	(47)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>161</b>	<b>10</b>	<b>171</b>
Oneri finanziari	(44)	–	(44)
Proventi da partecipazioni	1	(10)	(9)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>118</b>	<b>–</b>	<b>118</b>
Imposte sul reddito	(41)	–	(41)
<b>RISULTATO PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI AZIONISTI</b>	<b>77</b>	<b>–</b>	<b>77</b>
Risultato di competenza di terzi azionisti	(7)	–	(7)
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>70</b>	<b>–</b>	<b>70</b>
<b>CASH FLOW (Risultato Netto + Ammortamenti)</b>	<b>251</b>	<b>(3)</b>	<b>248</b>

(milioni di euro)

---

	Primo Trimestre 2014	Impatto IFRS 11	Primo Trimestre 2014 mng view
Ricavi della gestione caratteristica	2.891	52	2.943
Costi della produzione	(2.645)	(46)	(2.691)
Costi di inattività	(32)	–	(32)
Costi commerciali	(34)	–	(34)
Costi per studi, ricerca e sviluppo	(2)	–	(2)
Proventi (Oneri) diversi operativi netti	(4)	–	(4)
<b>MARGINE DI ATTIVITA'</b>	<b>174</b>	<b>6</b>	<b>180</b>
Spese generali	(47)	(1)	(48)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>127</b>	<b>5</b>	<b>132</b>
Oneri finanziari	(49)	–	(49)
Proventi da partecipazioni	12	(5)	7
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>90</b>	<b>–</b>	<b>90</b>
Imposte sul reddito	(29)	–	(29)
<b>RISULTATO PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI AZIONISTI</b>	<b>61</b>	<b>–</b>	<b>61</b>
Risultato di competenza di terzi azionisti	–	–	–
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>61</b>	<b>–</b>	<b>61</b>
<b>CASH FLOW (Risultato Netto + Ammortamenti)</b>	<b>237</b>	<b>3</b>	<b>240</b>

---

## RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO

(milioni di euro)

	Primo Trimestre 2013	Impatto IFRS 11	Primo Trimestre 2013 restated
Risultato del periodo di Gruppo	110	–	110
Risultato del periodo di terzi	5	–	5
<i>a rettifica:</i>			
Ammortamenti ed altri componenti non monetari	162	(16)	146
Variazione del capitale di periodo relativo alla gestione	(425)	(7)	(432)
<b>Flusso di cassa netto da attività di periodo</b>	<b>(148)</b>	<b>(23)</b>	<b>(171)</b>
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(340)	1	(339)
Disinvestimenti	–	–	–
<b>Free cash flow</b>	<b>(488)</b>	<b>(22)</b>	<b>(510)</b>
Acquisto di azioni proprie/Esercizio stock option	–	–	–
Flusso di cassa del capitale proprio	(38)	–	(38)
Differenze di cambio sull'indebit.finanz. netto e altre variazioni	(41)	(1)	(42)
<b>Variazione indebitamento finanziario netto</b>	<b>(567)</b>	<b>(23)</b>	<b>(590)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto inizio periodo</b>	<b>4.278</b>	<b>81</b>	<b>4.359</b>
<b>Indebitamento finanziario netto fine periodo</b>	<b>4.845</b>	<b>104</b>	<b>4.949</b>

(milioni di euro)

	Quarto Trimestre 2013	Impatto IFRS 11	Quarto Trimestre 2013 restated
Risultato del periodo di Gruppo	70	–	70
Risultato del periodo di terzi	7	–	7
<i>a rettifica:</i>			
Ammortamenti ed altri componenti non monetari	129	(6)	123
Variazione del capitale di periodo relativo alla gestione	23	20	43
<b>Flusso di cassa netto da attività di periodo</b>	<b>229</b>	<b>14</b>	<b>243</b>
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(224)	2	(222)
Disinvestimenti	338	–	338
<b>Free cash flow</b>	<b>343</b>	<b>16</b>	<b>359</b>
Acquisto di azioni proprie/Esercizio stock option	–	–	–
Flusso di cassa del capitale proprio	–	–	–
Differenze di cambio sull'indebit.finanz. netto e altre variazioni	32	–	32
<b>Variazione indebitamento finanziario netto</b>	<b>375</b>	<b>16</b>	<b>391</b>
<b>Indebitamento finanziario netto inizio periodo</b>	<b>5.082</b>	<b>69</b>	<b>5.151</b>
<b>Indebitamento finanziario netto fine periodo</b>	<b>4.707</b>	<b>53</b>	<b>4.760</b>

(milioni di euro)

	Primo Trimestre 2014	Impatto IFRS 11	Primo Trimestre mng view
Risultato del periodo di Gruppo	61	–	61
Risultato del periodo di terzi	–	–	–
<i>a rettifica:</i>			
Ammortamenti ed altri componenti non monetari	168	1	169
Variazione del capitale di periodo relativo alla gestione	(837)	3	(834)
<b>Flusso di cassa netto da attività di periodo</b>	<b>(608)</b>	<b>4</b>	<b>(604)</b>
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(204)	–	(204)
Disinvestimenti	7	–	7
<b>Free cash flow</b>	<b>(805)</b>	<b>4</b>	<b>(801)</b>
Acquisto di azioni proprie/Esercizio stock option	–	–	–
Flusso di cassa del capitale proprio	(44)	–	(44)
Differenze di cambio sull'indebit.finanz. netto e altre variazioni	(7)	2	(5)
<b>Variazione indebitamento finanziario netto</b>	<b>(856)</b>	<b>6</b>	<b>(850)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto inizio periodo</b>	<b>4.707</b>	<b>53</b>	<b>4.760</b>
<b>Indebitamento finanziario netto fine periodo</b>	<b>5.563</b>	<b>47</b>	<b>5.610</b>