

saipem



Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015  
Approvato dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 27 aprile 2015



saipem

## Saipem: risultati del primo trimestre 2015

San Donato Milanese, 27 aprile 2015 - Il Consiglio di Amministrazione di Saipem S.p.A. ha oggi esaminato il resoconto intermedio di gestione del Gruppo, chiuso al 31 marzo 2015 (non assoggettato a revisione contabile).

### Primo trimestre 2015:

- **Ricavi: 3.020 milioni di euro (2.891 milioni di euro nel primo trimestre del 2014)**
- **EBIT: 159 milioni di euro (127 milioni di euro nel primo trimestre del 2014)**
- **Risultato netto: 77 milioni di euro (61 milioni di euro nel primo trimestre del 2014)**
- **Investimenti tecnici: 150 milioni di euro (204 milioni nel primo trimestre del 2014)**
  
- **Debito netto a fine trimestre: 5.193 milioni di euro (5.610 al 31 marzo 2014; 4.424 milioni al 31 dicembre 2014)**
  - include l'impatto negativo di 381 milioni di euro relativi a scadenze nel trimestre di derivati di copertura cambi, che sarà completamente recuperato nei tempi di esecuzione dei progetti oggetto di copertura. Al netto di questo impatto il debito sarebbe di 4.812 milioni di euro
  - cashflow di 269 milioni di euro (+ 14% rispetto al primo trimestre del 2014)
  
- **Acquisizione nuovi ordini: 2.399 milioni di euro (3.900 milioni nel primo trimestre del 2014)**
- **Portafoglio ordini residuo: 21.526 milioni di euro al 31 marzo 2015 (18.074 milioni di euro al 31 marzo 2014; 22.147 milioni al 31 dicembre 2014)**
  
- **Confermata la guidance 2015**
  - **Ricavi: tra 12 e 13 miliardi di euro**
  - **EBIT: tra 500 e 700 milioni di euro**
  - **Risultato Netto: tra 200 e 300 milioni di euro**
  - **Investimenti tecnici: ~650 milioni di euro**
  - **Debito netto: <4 miliardi di euro (escludendo il potenziale impatto della fluttuazione del cambio euro/dollaro – previsione attuale: impatto negativo di circa 500 milioni di euro a fine anno)**

Umberto Vergine, Amministratore Delegato di Saipem, ha commentato:

*“Nel primo trimestre 2015, pur in uno scenario di mercato negativo dovuto alla riduzione del prezzo del greggio, Saipem ha proseguito nel processo generale di recupero e i risultati operativi sono confermati in significativo miglioramento.*

*La strategia adottata in questi anni si è basata sui punti di forza dell'attività di Perforazione, sullo sforzo per completare nel modo migliore i progetti a bassa marginalità e quelli che avevano causato ingenti perdite, e sull'assicurare il contributo di nuovi progetti vinti con una politica commerciale più mirata e solida.*

*Il ricco portafoglio ordini costruito soprattutto nel corso del 2014, che ammonta a oltre 21 miliardi di euro, conferma la fiducia accordata a Saipem dai suoi clienti e garantisce oggi alla Società un forte posizionamento di mercato in un momento di sensibile contrazione.*

*Rimane da completare in parte il percorso di risanamento e questo proprio mentre si aggiungono nuove sfide, in particolare per quanto riguarda il rallentamento degli investimenti dei nostri clienti visto lo scenario attuale del prezzo del petrolio. Tuttavia, sono fiducioso perché Saipem ha creato delle solide basi per completare il percorso di ripresa e recuperare i passati livelli di profittabilità.”*

## Highlights Finanziari

	Primo trimestre 2014	Quarto trimestre 2014	Primo trimestre 2015	(milioni di euro) 1° trim.15 vs 1° trim.14 (%)
Ricavi	2.891	3.398	3.020	4,5
EBITDA	303	220	351	15,8
Risultato operativo	127	(388)	159	25,2
Risultato operativo Adjusted	127	22	159	25,2
Risultato netto	61	(442)	77	26,2
Risultato netto Adjusted	61	(32)	77	26,2
Cash flow (Risultato netto + Ammortamenti)	237	166	269	13,5
Investimenti tecnici	204	219	150	(26,5)
Ordini acquisiti	3.900	2.983	2.399	(38,5)

*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.*

### Aggiornamento sulla gestione del primo trimestre 2015

Nel primo trimestre del 2015, l'azienda ha proseguito il suo percorso di ripresa, raggiungendo risultati significativi a livello operativo nonostante un contesto di mercato sfidante che sta impattando i piani di investimento delle compagnie petrolifere.

I **ricavi** ammontano a 3 miliardi di euro e sono in aumento del 4,5% rispetto al primo trimestre del 2014. Questo risultato si deve principalmente al positivo contributo dell'E&C offshore e del Drilling, sostenuti dal buon utilizzo della flotta offshore e dall'apprezzamento del dollaro. Contestualmente, i ricavi dell'E&C onshore sono diminuiti a seguito del progressivo completamento dei progetti a bassa marginalità e in coerenza con il nostro approccio selettivo.

L'**EBIT** per il trimestre ammonta a 159 milioni di euro, in aumento del 25% rispetto al corrispondente periodo del 2014. Il miglioramento della profittabilità è data dal business E&C, dato il minore impatto dei progetti a bassa marginalità e dal contributo positivo di nuovi progetti con un ramp up nei prossimi trimestri. Inoltre, Saipem ha beneficiato del contributo del Drilling, impattato lievemente dalla riduzione delle rate giornaliere di nolo sui nostri progetti in corso.

Gli **investimenti tecnici** effettuati nel corso del primo trimestre del 2015 ammontano a 150 milioni di euro (204 milioni nel primo trimestre del 2014), così ripartiti:

- per l'Engineering & Construction Offshore 52 milioni di euro, relativi principalmente a interventi di mantenimento e upgrading di mezzi e basi logistiche esistenti;
- per l'Engineering & Construction Onshore 14 milioni di euro, relativi all'acquisto di equipment e al mantenimento dell'asset base;

- per il Drilling Offshore 52 milioni di euro, relativi principalmente ai lavori di rimessa in classe dei mezzi di perforazione autosollevanti Perro Negro 2 e Perro Negro 8, oltre a interventi di mantenimento e upgrading sui mezzi esistenti;
- per il Drilling Onshore 32 milioni di euro, relativi all'upgrading dell'asset base.

L'**indebitamento finanziario netto** al 31 marzo 2015 ammonta a 5.193 milioni di euro, con un incremento di 769 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2014. Prima dell'impatto di cassa negativo di 381 milioni di euro relativi ai derivati di copertura cambi, l'indebitamento finanziario netto ha raggiunto 4,8 miliardi di euro, in calo di circa 800 milioni di euro rispetto all'anno precedente.

L'impatto negativo della copertura cambi viene dalla liquidazione dei contratti derivati che coprono l'esposizione a lungo termine in dollari di mega-progetti. In linea con la politica di copertura della Società, l'esposizione in dollari è neutralizzata tramite il rinnovo delle posizioni sui derivati che sono normalmente regolati entro 12 mesi. La scadenza di questi derivati è antecedente rispetto al sottostante cashflow coperto, ma nell'arco della vita del progetto tutti i relativi impatti di cassa verranno neutralizzati. L'impatto del primo trimestre di 381 milioni di euro sarà completamente recuperato nell'arco della vita dei progetti, dato che il cashflow beneficerà del dollaro più forte.

### **Portafoglio ordini**

Nel corso del primo trimestre del 2015 Saipem ha acquisito nuovi ordini per un totale di 2.399 milioni di euro (3.900 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2014).

Il portafoglio ordini di Saipem al 31 marzo 2015 ammonta a 21.526 milioni di euro (11.532 milioni di euro nell'Engineering & Construction Offshore, 6.201 milioni di euro nell'Engineering & Construction Onshore, 3.793 milioni di euro nel Drilling), di cui 7.440 milioni di euro da realizzarsi nel 2015.

Nel mese di aprile, Saipem ha esteso il contratto TAD per ulteriori due anni e quello dei servizi di perforazione dello Scarabeo 6 fino a fine 2015.

### **Previsioni per l'esercizio 2015**

In uno scenario del prezzo del petrolio che continua a dimostrarsi sfavorevole, e che potrebbe influenzare l'atteggiamento dei clienti di Saipem nell'affrontare questione operative e commerciali relative ai progetti in corso, i progressi compiuti nel primo trimestre dell'anno consentono all'azienda di confermare le aspettative riguardo a una solida performance per il 2015. Saipem conferma quindi l'outlook illustrato durante la presentazione dei risultati annuali il 16 febbraio 2015.

Saipem continua a prevedere ricavi tra 12 e 13 miliardi di euro. Questa variabilità riflette principalmente le incertezze legate al contratto South Stream, in attesa di indicazioni da parte del cliente sul futuro del progetto. L'EBIT è previsto in una forchetta tra 500 e 700 milioni di euro l'utile netto è atteso tra 200 e 300 milioni di euro. Gli investimenti tecnici saranno pari a 650

milioni di euro, leggermente al di sotto delle precedenti indicazioni di lungo termine, adottando misure per migliorare l'efficienza e contribuire alla riduzione del debito netto.

Infine, l'obiettivo relativo al debito netto conferma una riduzione al di sotto dei 4 miliardi di euro, escludendo l'impatto della fluttuazione dei tassi di cambio. Sulla base dei tassi di cambio correnti, ci aspettiamo che l'impatto di cassa delle coperture impatti il debito netto per circa 500 milioni di euro a fine anno.

\*\*\*

Il presente comunicato stampa deve essere letto congiuntamente al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014 e al bilancio d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2014 di Saipem S.p.A., già disponibili sul sito internet della Società ([www.saipem.com](http://www.saipem.com)) alla sezione "Investor Relations – Informazioni finanziarie".

\*\*\*

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://edge.media-server.com/m/p/kn8wfp2m>.

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 / Informazioni finanziarie' del sito [www.saipem.com](http://www.saipem.com), circa 15 minuti prima dell'ora prevista di inizio. La presentazione sarà altresì messa a disposizione presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato "Nis Storage" ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)) e sul sito internet di Borsa Italiana S.p.A. ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)).

*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 distintive 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:** [media.relations@saipem.com](mailto:media.relations@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:**

**iCorporate**

**Tel:** +39 02 4678752

**Cell:** +39 366 9134595

**E-mail:** [saipem@icorporate.it](mailto:saipem@icorporate.it)

**Finsbury**

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

[saipem@finsbury.com](mailto:saipem@finsbury.com)



## Analisi per settori di attività

### Engineering & Construction: Offshore

(milioni di euro)

	Primo trimestre 2014	Quarto trimestre 2014	Primo trimestre 2015	1° trim.15 vs 1° trim.14 (%)
Ricavi	1.505	1.996	1.751	16,3
Costi	(1.379)	(1.779)	(1.603)	16,2
Ammortamenti	(66)	(235)	(79)	19,7
Risultato operativo	60	(18)	69	15,0
Svalutazione asset	–	160	–	–
Risultato operativo adjusted	60	142	69	15,0
EBITDA %	8,4	10,9	8,5	
EBIT %	4,0	7,1	3,9	
Ordini acquisiti	2.711	749	2.122	

Portafoglio ordini residuo al 31 marzo 2015: 11.532 milioni di euro, di cui 4.886 da realizzarsi nel 2015.

- I ricavi del primo trimestre del 2015 ammontano a 1.751 milioni di euro, con un aumento del 16,3% rispetto al corrispondente periodo del 2014, riconducibile principalmente ai maggiori volumi sviluppati in America Centro Sud, che hanno compensato i minori volumi registrati in America del Nord.
- Il risultato operativo del primo trimestre del 2015 ammonta a 69 milioni di euro, pari al 3,9% dei ricavi, rispetto ai 60 milioni di euro del corrispondente periodo del 2014, pari al 4,0% dei ricavi. L'EBITDA si attesta all'8,5% in linea rispetto al corrispondente periodo del 2014.
- Sulla base dei principi contabili IFRS 10 e 11, il deconsolidamento delle Joint Venture considerato nei risultati al 31 marzo 2015, ha un impatto negativo di 62 milioni di euro sui ricavi e negativo di 5 milioni di euro sul risultato operativo del primo trimestre 2015, essenzialmente riconducibile all'attività svolta in Angola (impatto negativo di 37 milioni di euro di ricavi e negativo di 5 milioni sul risultato operativo nel corrispondente periodo del 2014).
- Tra le acquisizioni del primo trimestre si segnala:
  - un contratto, per conto North Caspian Operating Co (NCOC), per la costruzione di due condotte, ognuna di 95 chilometri, che collegheranno l'isola D nel Mar Caspio all'impianto a terra di Karabatan, in Kazakhstan. Le attività previste dal contratto sono l'ingegneria, la fornitura dei materiali di saldatura, la conversione e la preparazione dei mezzi navali, il dragaggio, l'installazione, l'interramento e il pre-commissioning delle due condotte. La costruzione sarà completata entro la fine del 2016.

## Engineering & Construction: Onshore

(milioni di euro)

	Primo trimestre 2014	Quarto trimestre 2014	Primo trimestre 2015	1° trim.15 vs 1° trim.14 (%)
Ricavi	935	894	758	(18,9)
Costi	(954)	(1.130)	(766)	(19,7)
Ammortamenti	(10)	(10)	(10)	-
Risultato operativo	(29)	(246)	(18)	(37,9)
EBITDA %	-2,0	-26,4	-1,1	
EBIT %	-3,1	-27,5	-2,4	
Ordini acquisiti	973	1.872	256	

Portafoglio ordini residuo al 31 marzo 2015: 6.201 milioni di euro, di cui 1.483 da realizzarsi nel 2015.

- I ricavi del primo trimestre del 2015 ammontano a 758 milioni di euro, con un decremento del 18,9% rispetto al 2014, riconducibile principalmente ai minori volumi sviluppati in Medio Oriente, Australia e Africa Occidentale .
- Il risultato operativo del primo trimestre del 2015 ammonta a -18 milioni di euro rispetto ai -29 milioni di euro del corrispondente periodo del 2014.
- Sulla base dei principi contabili IFRS 10 e 11, il deconsolidamento delle Joint Venture considerato nei risultati al 31 marzo 2015, ha un impatto negativo di 14 milioni di euro sui ricavi e negativo di 2 milioni di euro sul risultato operativo essenzialmente riconducibile all'attività svolta in Turchia (impatto negativo di 9 milioni di euro di ricavi e nessun impatto sul risultato operativo nel corrispondente periodo del 2014).

## Drilling: Offshore

	Primo trimestre 2014	Quarto trimestre 2014	Primo trimestre 2015	(milioni di euro) 1° trim.15 vs 1° trim.14 (%)
Ricavi	284	314	308	8,5
Costi	(142)	(142)	(163)	14,8
Ammortamenti	(63)	(323)	(59)	(6,3)
Risultato operativo	79	(151)	86	8,9
Svalutazione asset	–	250	–	–
Risultato operativo adjusted	79	99	86	8,9
EBITDA %	50,0	54,8	47,1	
EBIT %	27,8	31,5	27,9	
Ordini acquisiti	81	178	9	

Portafoglio ordini residuo al 31 marzo 2015: 2.621 milioni di euro, di cui 681 da realizzarsi nel 2015.

- I ricavi del primo trimestre del 2015 ammontano a 308 milioni di euro, con un incremento dell'8,5% rispetto al corrispondente periodo del 2014, riconducibile principalmente alla piena attività della piattaforma semisommersibile Scarabeo 7, interessata da lavori di approntamento nel corrispondente periodo del 2014, che ha compensato i minori ricavi registrati dai mezzi di perforazione autosollevanti Perro Negro 2 e Perro Negro 8, interessati da lavori di rimessa in classe, e dalla piattaforma semisommersibile Scarabeo 3, senza contratto dal 5 marzo.
- Il risultato operativo del primo trimestre del 2015 ammonta a 86 milioni di euro rispetto ai 79 milioni di euro del corrispondente periodo del 2014, con un'incidenza sui ricavi pressoché in linea. L'EBITDA si attesta al 47,1%, inferiore di tre punti percentuali rispetto al 50,0% del corrispondente periodo del 2014.

- L'utilizzo dei principali mezzi navali nel primo trimestre del 2015 e l'impatto delle manutenzioni programmate nel 2015 sono indicati nel seguente prospetto:

<i>Mezzo navale</i>	<i>Primo trimestre 2015</i>		<i>anno 2015</i>
	<i>venduti (n° giorni)</i>	<i>non operativi (n° giorni)</i>	<i>non operativi (n° giorni)</i>
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 3	53	37 (b+c)	128 (a+b+c)
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 4	90	–	–
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 5	90	–	–
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 6	83	7 (b)	23 (a+b)
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 7	90	–	–
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 8	90	–	–
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 9	90	–	–
Nave di perforazione Saipem 10000	87	3 (a)	122 (a)
Nave di perforazione Saipem 12000	90	–	92 (a)
Jack up Perro Negro 2	21	69 (a)	69 (a)
Jack up Perro Negro 3	90	–	–
Jack up Perro Negro 4	80	10 (a)	10 (a)
Jack up Perro Negro 5	90	–	122 (a)
Jack up Perro Negro 7	90	–	–
Jack up Perro Negro 8	–	90 (a)	166 (a)
Tender Assisted Drilling Barge	81	9 (a)	15 (a)
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.

(c) = giorni in cui il mezzo è stato/sarà inattivo senza contratto.

## Drilling: Onshore

	Primo trimestre 2014	Quarto trimestre 2014	Primo trimestre 2015	(milioni di euro) 1° trim.15 vs 1° trim.14 (%)
Ricavi	167	194	203	21,6
Costi	(113)	(127)	(137)	21,2
Ammortamenti	(37)	(40)	(44)	18,9
Utile operativo	17	27	22	29,4
EBITDA %	32,3	34,5	32,5	
EBIT %	10,2	13,9	10,8	
Ordini acquisiti	135	184	12	

Portafoglio ordini residuo al 31 marzo 2015: 1.172 milioni di euro, di cui 390 da realizzarsi nel 2015.

- I ricavi del primo trimestre del 2015 ammontano a 203 milioni di euro, con un incremento del 21,6% rispetto al corrispondente periodo del 2014, riconducibile principalmente alla maggiore attività in Arabia Saudita e America del Sud.
- Il risultato operativo del primo trimestre del 2015 ammonta a 22 milioni di euro rispetto ai 17 milioni di euro del corrispondente periodo del 2014, con un'incidenza sui ricavi che passa dal 10,2% al 10,8%. L'EBITDA si attesta al 32,5% registrando un lieve incremento rispetto al corrispondente periodo del 2014.
- Sulla base dei principi contabili IFRS 10 e 11, il deconsolidamento delle Joint Venture considerato nei risultati al 31 marzo 2015, ha un impatto negativo di 6 milioni di euro sui ricavi e impatto nullo sul risultato operativo (identico impatto nel corrispondente periodo del 2014).

L'attività operativa ha comportato un utilizzo medio degli impianti del 96,2% (95,7% nel corrispondente periodo del 2014); gli impianti di proprietà al 31 marzo 2015 ammontano 100, dislocati nei seguenti paesi: 28 in Arabia Saudita, 28 in Venezuela, 19 in Perù, 6 in Colombia, 4 in Bolivia, 4 in Ecuador, 4 in Kazakhstan, 2 in Italia, 1 in Cile, 1 in Congo, 1 in Mauritania, 1 in Tunisia e 1 in Turkmenistan.

Inoltre sono stati utilizzati 5 impianti di terzi in Perù, 1 impianto di terzi in Congo e 1 in Cile.

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 2014	31 marzo 2015
Immobilizzazioni materiali nette	7.601	7.719
Immobilizzazioni immateriali	<u>760</u>	<u>759</u>
	8.361	8.478
- Engineering& Construction: Offshore	3.666	3.680
- Engineering& Construction: Onshore	590	603
- Drilling: Offshore	3.034	3.045
- Drilling: Onshore	1.071	1.150
Partecipazioni	112	125
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>8.473</b>	<b>8.603</b>
<b>Capitale di esercizio netto</b>	<b>297</b>	<b>960</b>
<b>Fondo per benefici ai dipendenti</b>	<b>(237)</b>	<b>(242)</b>
<b>Attività (Passività) disponibili per la vendita</b>	<b>69</b>	-
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b><u>8.602</u></b>	<b><u>9.321</u></b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>4.137</b>	<b>4.077</b>
<b>Capitale e riserve di terzi</b>	<b>41</b>	<b>51</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>4.424</b>	<b>5.193</b>
<b>COPERTURE</b>	<b><u>8.602</u></b>	<b><u>9.321</u></b>
<b>Leverage (indebitamento/patrimonio netto + capitale di terzi)</b>	<b>1,06</b>	<b>1,26</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)

<b>Quarto trimestre 2014</b>	<b>Primo trimestre</b>	
	<b>2014</b>	<b>2015</b>
3.398 Ricavi della gestione caratteristica	2.891	3.020
2 Altri ricavi e proventi	2	-
(2.564) Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(2.021)	(2.047)
(616) Lavoro e oneri relativi	(569)	(622)
<b>220 MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>303</b>	<b>351</b>
(608) Ammortamenti e svalutazioni	(176)	(192)
<b>(388) RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>127</b>	<b>159</b>
(37) Oneri finanziari	(49)	(52)
(6) Proventi da partecipazioni	12	24
<b>(431) RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>90</b>	<b>131</b>
(19) Imposte sul reddito	(29)	(43)
<b>(450) RISULTATO PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI AZIONISTI</b>	<b>61</b>	<b>88</b>
8 Risultato di competenza di terzi azionisti	-	(11)
<b>(442) RISULTATO NETTO</b>	<b>61</b>	<b>77</b>
<b>166 CASH FLOW (Risultato Netto + Ammortamenti)</b>	<b>237</b>	<b>269</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO PER DESTINAZIONE

(milioni di euro)

Quarto trimestre 2014	Primo Trimestre	
	2014	2015
3.398 Ricavi della gestione caratteristica	2.891	3.020
(3.664) Costi della produzione	(2.645)	(2.726)
(23) Costi di inattività	(32)	(43)
(38) Costi commerciali	(34)	(32)
(3) Costi per studi, ricerca e sviluppo	(2)	(4)
(6) Proventi (Oneri) diversi operativi netti	(4)	(5)
<b>(336) MARGINE DI ATTIVITA'</b>	<b>174</b>	<b>210</b>
(52) Spese generali	(47)	(51)
<b>(388) RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>127</b>	<b>159</b>
(37) Oneri finanziari	(49)	(52)
(6) Proventi da partecipazioni	12	24
<b>(431) RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>90</b>	<b>131</b>
(19) Imposte sul reddito	(29)	(43)
<b>(450) RISULTATO PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI AZIONISTI</b>	<b>61</b>	<b>88</b>
8 Risultato di competenza di terzi azionisti	-	(11)
<b>(442) RISULTATO NETTO</b>	<b>61</b>	<b>77</b>
<b>166 CASH FLOW (Risultato Netto + Ammortamenti)</b>	<b>237</b>	<b>269</b>



## RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO

(milioni di euro)

Quarto trimestre 2014		Primo trimestre	
		2014	2015
(442)	Risultato del periodo di Gruppo	61	77
(8)	Risultato del periodo di terzi	-	11
	<i>a rettifica:</i>		
632	Ammortamenti ed altri componenti non monetari	169	134
782	Variazione del capitale di periodo relativo alla gestione	(834)	(816)
<b>964</b>	<b>Flusso di cassa netto da attività di periodo</b>	<b>(604)</b>	<b>(594)</b>
(219)	Investimenti tecnici	(204)	(150)
(5)	Investimenti in partecipazioni, imprese consolidate e rami d'azienda	-	-
7	Disinvestimenti	7	97
<b>747</b>	<b>Free cash flow</b>	<b>(801)</b>	<b>(647)</b>
-	Acquisto di azioni proprie/Esercizio stock option	-	-
(1)	Flusso di cassa del capitale proprio	(44)	(2)
(40)	Differenze di cambio sull'indebitamento finanziario netto e altre variazioni	(5)	(120)
<b>706</b>	<b>Variazione indebitamento finanziario netto</b>	<b>(850)</b>	<b>(769)</b>
<b>5.130</b>	<b>Indebitamento finanziario netto inizio periodo</b>	<b>4.760</b>	<b>4.424</b>
<b>4.424</b>	<b>Indebitamento finanziario netto fine periodo</b>	<b>5.610</b>	<b>5.193</b>

Sede sociale in San Donato Milanese (MI)  
Via Martiri di Cefalonia, 67  
Sedi secondarie:  
Cortemaggiore (PC) - Via Enrico Mattei, 20



saipem

**saipem** Società per Azioni  
Capitale Sociale euro 441.410.900 i.v.  
Codice Fiscale e Numero di Iscrizione al Registro  
delle Imprese di Milano n. 00825790157

Saipem è soggetta all'attività di direzione  
e coordinamento di Eni SpA

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