

Informazione Regolamentata n. 0232-18-2015	Data/Ora Ricezione 27 Aprile 2015 13:00:27	MTA
--	---	-----

Societa' : SAIPEM

Identificativo : 57049

Informazione  
Regolamentata

Nome utilizzatore : SAIPEMN01 - Chiarini

Tipologia : IRAG 03

Data/Ora Ricezione : 27 Aprile 2015 13:00:27

Data/Ora Inizio : 27 Aprile 2015 13:15:28

Diffusione presunta

Oggetto : Saipem: risultati del primo trimestre  
2015/First Quarter 2015 results

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.



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 milioni 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 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:** [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>



## Saipem: First Quarter 2015 results

San Donato Milanese, April 27, 2015 - The Board of Directors of Saipem S.p.A. today approved Saipem Group's Interim Report as at March 31, 2015 (not subject to audit).

### First quarter 2015:

- **Revenues: €3,020 million (€2,891 million in the first quarter of 2014)**
- **EBIT: €159 million (€127 million in the first quarter of 2014)**
- **Net profit: €77 million (€61 million in the first quarter of 2014)**
- **Investments: €150 million (€204 million in the first quarter of 2014)**
  
- **Net debt at the end of the quarter: €5,193 million (€5,610 at March 31, 2014; €4,424 million at December 31, 2014)**
  - **This includes a negative cash impact of €381 million relating to FX hedging derivatives maturing in the quarter, an impact which will be fully recovered as the hedged projects are executed. Net debt before this impact was €4,812 million**
  - **Cashflow of €269 million (+14% vs. the first quarter of 2014)**
  
- **New contracts: €2,399 million (€3,900 million in the first quarter of 2014)**
- **Backlog: €21,526 million as at March 31, 2015 (€18,074 million at March 31, 2014; €22,147 million at December 31, 2014)**
  
- **Guidance for full year 2015 confirmed**
  - **Revenues: between €12 and €13 billion**
  - **EBIT: between €500 and €700 million**
  - **Net profit: between €200 and €300 million**
  - **Investments: ~€650 million**
  - **Net debt: <€4 billion (excluding potential impact of US dollar fluctuations – current forecast is a negative impact of €500 million at year end)**

Umberto Vergine, Saipem CEO, commented:

*“During the first quarter of 2015, despite the negative market environment caused by lower oil prices, Saipem continued its recovery process and its operating results confirm an improving trend.*

*The strategy put in place over the past years is based on the strength of the drilling business, on the effort to complete legacy and loss making projects as well as possible, and on ensuring a positive*

*contribution from new projects awarded in the context of a more solid and disciplined commercial policy.*

*Largely as a result of the projects awarded in 2014, Saipem can count on a strong and diverse backlog in excess of €21 billion which highlights the trust that the company has been afforded by its clients, and which provides it with a strong market position in the context of a significant downturn.*

*Saipem's recovery process is yet to be completed. At the same time, new challenges have arisen in the sector, in particular slowing client capex as a result of the current oil-price environment. However I am confident that Saipem has created a solid basis to enable it to complete its recovery process and return to historic levels of profitability."*

## Financial highlights

(million euro)

	Q1 2014	Q4 2014	Q1 2015	Q1 2015 vs Q1 2014 (%)
Revenues	2,891	3,398	3,020	4.5
EBITDA	303	220	351	15.8
Operating profit	127	(388)	159	25.2
Adjusted operating profit	127	22	159	25.2
Net profit	61	(442)	77	26.2
Adjusted net profit	61	(32)	77	26.2
Cash flow (Net profit + Depreciation and amortisation)	237	166	269	13.5
Investments	204	219	150	(26.5)
New contracts	3,900	2,983	2,399	(38.5)

Revenues and associated profit levels, particularly in the Engineering and Construction sector, and, to a lesser extent, in the Drilling sector, are not consistent over time, as they are influenced not only by market performance but also by climatic conditions and individual project schedules. Consequently, the results from any one particular fiscal period can vary significantly, thereby precluding a direct comparison with the same period in other fiscal years or extrapolation of figures from a single quarter to the entire year.

### Q1 management update

The Company continued its recovery process during the first quarter of 2015, achieving a solid operating result, despite the challenging market conditions affecting oil companies' spending plans.

**Revenues** amounted to €3 billion, an increase of 4.5% on the first quarter of 2014. This was driven primarily by improvements in E&C Offshore and the Drilling segment, which were supported by good offshore fleet utilization and the appreciation of the USD. Meanwhile, E&C onshore business revenues declined as a result of the progressive completion of legacy projects, and in line with our selective approach.

**EBIT** for the quarter was €159 million, 25% higher than in the first quarter of 2014. The improvement in profitability was driven by the E&C business, which showed a lower overall impact from legacy projects and a positive initial contribution from newly awarded contracts, which will ramp up over the coming quarters. In addition, the Company also saw a steady contribution from Drilling, where it is currently seeing a limited impact of daily rate reductions on our ongoing commitments.

**Capital expenditure** in the first quarter of 2015 amounted to €150 million (€204 million in the first quarter of 2014) and included:

- €2 million in the Offshore Engineering & Construction sector, relating mainly to the maintenance and upgrade of the existing asset base;
- €14 million in the Onshore Engineering & Construction sector, relating to the purchase of equipment and the maintenance of existing assets;

- €52 million in the Offshore Drilling sector, mainly relating to class reinstatement works for the jack-ups Perro Negro 2 and Perro Negro 8, in addition to the maintenance and upgrade of the existing assets;
- €32 million in the Onshore Drilling sector, relating to the maintenance of the existing asset base.

**Net financial debt** at March 31, 2015 amounted to €5,193 million, €769 million higher than at the end of 2014 but €417 million lower than in the first quarter of 2014. Before the negative cash impact of €381 million relating to FX hedging derivatives, net debt reached €4.8 billion, approximately €800 million lower year on year.

The negative FX impact comes from the settlement of derivatives contracts which hedge the long-term dollar exposure of megaprojects. In accordance with the Company's hedging policy, dollar exposure is neutralized through rolling derivatives which are normally cash-settled within 12 months. These derivative contracts therefore mature earlier than hedged project cash flows, but over the life of the project, all cash impacts are neutralized. The Q1 impact of €381 million will be fully recovered over the life of the underlying projects, as cashflows will benefit from the stronger dollar.

**Backlog:** During the first quarter of 2015, Saipem was awarded contracts amounting to €2,399 million (€3,900 million in the first quarter of 2014), reflective of the slower industry investment scenario. Saipem's backlog at March 31, 2015 stood at €1,526 million (€1,532 million in Offshore E&C, €6,201 million in Onshore E&C and €3,793 million in Drilling), of which €7,440 million is due to be realised in 2015.

In April 2015, Saipem successfully extended the TAD contract by two years and rescheduled the Scarabeo 6 contract for workover drilling services up to the end of 2015.

### **Management Outlook for 2015**

Progress achieved in the first quarter underpins our expectations for a solid performance in 2015, despite the outlook for the oil price remaining weak, which could impact how Saipem's clients approach operational and commercial issues on ongoing projects. As such, Saipem confirms the outlook provided at the full year results on February 16, 2015.

The Company expects to achieve revenues of between €12 billion and €13 billion. This range reflects the uncertainties related to the South Stream contract, as the Client is still to provide indications as to the future of this project. EBIT is forecast at between €500 million and €700 million, while net profit is expected to be between €200 million and €300 million. Investments will amount to €650 million, slightly lower than previous long-term indications, adopting measures to improve efficiency and curb net debt.

Finally, our net debt objective continues to be the achievement of a level below €4 billion, excluding the impact of exchange rate fluctuations. Based on the current prevailing forex rates, we expect the cash impact of hedging derivatives to impact net debt by approximately €500 million at year end.

\*\*\*

This press release should be read jointly with the condensed interim consolidated financial statements at June 30, 2014 and the statutory and consolidated financial statements of Saipem S.p.A. at December 31, 2014, which are already available on the Company's website ([www.saipem.com](http://www.saipem.com)) under the section "Investor Relations – Financial Information."

\*\*\*

Saipem's Chief Financial and Compliance Officer, Mr Alberto Chiarini, in his capacity as manager responsible for the preparation of the Company's financial reports, certifies, pursuant to art. 154-bis paragraph 2 of Legislative Decree no. 58/1998, that accounting data corresponds to the Company's documents and accounting books and entries.

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 Company's control. These include, but are not limited to: monetary exchange and interest rate fluctuations, commodity price volatility, credit and liquidity risks, HSE risks, the levels of capital expenditure in the oil and gas 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 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 are to be considered in the context of the date of their release.

## Conference call and webcast

A conference call and webcast will be hosted by CEO Umberto Vergine today at 5.30pm CEST (4.30pm BST, 11.30am EDT, 8.30am PDT). It can be followed on Saipem's website [www.saipem.com](http://www.saipem.com) by clicking on the webcast banner on the home page, or through the following URL: <http://edge.media-server.com/m/p/kn8wfp2m>.

During the conference call and webcast, a presentation will be given, which will be available for download from the webcast window and from the 'Investor Relations / Financial Information' section on the [www.saipem.com](http://www.saipem.com) website, around 15 minutes before the scheduled start time. This presentation will be also available for download from the authorised storage device "Nis Storage" at [www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com) and Borsa Italiana S.p.A ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)).

*Saipem operates in the Engineering & Construction and Drilling businesses, with a strong bias towards oil & gas-related activities in remote areas and deep-waters. Saipem is a leader in the provision of engineering, procurement, project management and construction services with distinctive capabilities in the design and execution of large-scale offshore and onshore projects, and technological competences such as gas monetization and heavy oil exploitation.*

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

**Switchboard:** +39-025201

### Shareholder Information

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

### Institutional relations and communication:

**Tel.:** +39-02520.34088

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

### Relations with institutional investors and financial analysts:

**Tel.:** +39-02520.34653

**Fax:** +39-02520.54295

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

### Media relations:

#### iCorporate

**Tel.:** +39 02 4678752

**Cell.:** +39 366 9134595

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

#### Finsbury

**Tel.:** +44 (0)20 7251 3801

[saipem@finsbury.com](http://saipem@finsbury.com)

## Analysis by business sector

### Engineering & Construction: Offshore

(million euro)

	Q1 2014	Q4 2014	Q1 2015	Q1 2015 vs Q1 2014 (%)
Revenues	1,505	1,996	1,751	16.3
Expenses	(1,379)	(1,779)	(1,603)	16.2
Depreciation and amortization	(66)	(235)	(79)	19.7
Operating profit	60	(18)	69	15.0
Asset devaluation	–	160	–	–
Adjusted operating profit	60	142	69	15.0
EBITDA %	8.4	10.9	8.5	
EBIT %	4.0	7.1	3.9	
New contracts	2,711	749	2,122	

The backlog at March 31, 2015 stood at €1,532 million, of which €4,886 million is due to be realised in 2015.

- Revenues for the first quarter of 2015 amounted to €1,751 million, representing a 16.3% increase compared to the first quarter of 2014, mainly due to higher levels of activity in certain geographies, including Central and South America, which largely offset the lower levels of activity recorded in North America.
- Operating profit for the first quarter of 2015 amounted to €69 million, equivalent to 3.9% of revenues, compared to €60 million in the same period of 2014, equivalent to 4.0% of revenues. EBITDA margin stood at 8.5%, in line with the same period for 2014.
- In accordance with accounting standards IFRS 10 and 11, the deconsolidation of joint ventures had a negative impact of €2 million on revenues and a negative impact of €5 million on operating profit during the first quarter of 2015, deriving mainly from operations in Angola (negative impact of €37 million on revenues and a negative impact of €5 million on operating profit in the first quarter of 2014).
- The main contracts acquired in the first quarter of 2015 include:
  - On behalf of North Caspian Operating Co (NCOC), a contract for the construction of two 95 kilometre pipelines, which will connect D island in the Caspian Sea to the Karabatan onshore plant in Kazakhstan. The scope of work includes engineering, welding materials, the conversion and preparation of vessels, dredging, installation, burial and pre-commissioning of the two pipelines. Construction will be completed by the end of 2016.



## Engineering & Construction: Onshore

(million euro)

	Q1 2014	Q4 2014	Q1 2015	Q1 2015 vs Q1 2014 (%)
Revenues	935	894	758	(18.9)
Expenses	(954)	(1,130)	(766)	(19.7)
Depreciation and amortization	(10)	(10)	(10)	-
Operating profit	(29)	(246)	(18)	(37.9)
EBITDA %	-2.0	-26.4	-1.1	
EBIT %	-3.1	-27.5	-2.4	
New contracts	973	1,872	256	

The backlog at March 31, 2015 stood at €6,201 million, of which €1,483 million is due to be realised in 2015.

- Revenues for the first quarter of 2015 amounted to €758 million, representing an 18.9% decrease compared to the first quarter of 2014, mainly due to lower levels of activity in the Middle East, Australia and West America.
- Operating profit for the first quarter of 2015 amounted to -€18 million, compared to -€29 million in the first quarter of 2014.
- In accordance with accounting standards IFRS 10 and 11, the deconsolidation of joint ventures had a negative impact of €14 million on revenues and a negative impact of €2 million on operating profit during the first quarter of 2015, deriving mainly from operations in Turkey (negative impact of €9 million on revenues and no impact on operating profit in the first quarter of 2014).

## Drilling: Offshore

(million euro)

	Q1 2014	Q4 2014	Q1 2015	Q1 2015 vs Q1 2014 (%)
Revenues	284	314	308	8.5
Expenses	(142)	(142)	(163)	14.8
Depreciation and amortization	(63)	(323)	(59)	(6.3)
Operating profit	79	(151)	86	8.9
Asset devaluation	–	250	–	–
Adjusted operating profit	79	99	86	8.9
EBITDA %	50.0	54.8	47.1	
EBIT %	27.8	31.5	27.9	
New contracts	81	178	9	

The backlog at March 31, 2015 stood at €2,621 million, of which €81 million is due to be realised in 2015.

- Revenues for the first quarter of 2015 amounted to €308 million, representing an 8.5% increase compared to the first quarter of 2014, mainly attributable to increased operations by the semi-submersible rig Scarabeo 7, which had been undergoing upgrade works in the first quarter of 2014; this partially offset reduced operations by the Jack-ups Perro Negro 2 and Perro Negro 8, which underwent upgrade works, and by the semi-submersible rig Scarabeo 3, which has been idle since March 5, 2015.
- Operating profit for the first quarter of 2015 amounted to €86 million, compared to €79 million in the first quarter of 2014, with the margin on revenues largely unchanged. EBITDA margin stood at 47.1%, a 2.9% decrease on the 50.0% achieved in the first quarter of 2014.

- Vessel utilisation in the first quarter of 2015 and the maintenance schedule for 2015 are as follows:

<i>Vessel</i>	<i>Q1 2015</i>		<i>Year 2015</i>
	<i>Under contract</i> <i>(days)</i>	<i>Idle</i>	<i>Idle</i> <i>(days)</i>
Semi-submersible rig Scarabeo 3	53	37 (b+c)	128 (a+b+c)
Semi-submersible rig Scarabeo 4	90	–	–
Semi-submersible rig Scarabeo 5	90	–	–
Semi-submersible rig Scarabeo 6	83	7 (b)	23 (a+b)
Semi-submersible rig Scarabeo 7	90	–	–
Semi-submersible rig Scarabeo 8	90	–	–
Semi-submersible rig Scarabeo 9	90	–	–
Drillship Saipem 10000	87	3 (a)	122 (a)
Drillship 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) = the vessel underwent/shall undergo class reinstatement works and/or preparation works for a new contract.

(b) = the vessel underwent maintenance works to address technical problems.

(c) = the vessel was not under contract.

## Drilling: Onshore

(million euro)

	Q1 2014	Q4 2014	Q1 2015	Q1 2015 vs Q1 2014 (%)
Revenues	167	194	203	21.6
Expenses	(113)	(127)	(137)	21.2
Depreciation and amortization	(37)	(40)	(44)	18.9
Operating profit	17	27	22	29.4
EBITDA %	32.3	34.5	32.5	
EBIT %	10.2	13.9	10.8	
New contracts	135	184	12	

The backlog at March 31, 2015 stood at €1,172 million, of which €390 million is due to be realised in 2015.

- Revenues for the first quarter of 2015 amounted to €203 million, a 21.6% increase compared to the revenues achieved in the first quarter of 2014, mainly due to increased levels of activity in Saudi Arabia and South America.
- Operating profit for the first quarter of 2015 amounted to €22 million, compared to €17 million in the first quarter of 2014, with the margin on revenues rising from 10.2% to 10.8%. EBITDA margin stood at 32.5%, a slight increase on the first quarter of 2014.
- In accordance with accounting standards IFRS 10 and 11, the deconsolidation of joint ventures had a negative impact of €6 million on revenues and no impact on operating profit during the first quarter of 2015 (the same impact as in the first quarter of 2014).

Average utilization of assets in the first quarter of 2015 stood at 96.2% (95.7% in the first quarter of 2014). At March 31, 2015, the Company owned 100 rigs, located as follows: 28 in Saudi Arabia, 28 in Venezuela, 19 in Peru, six in Colombia, four in Bolivia, four in Ecuador, four in Kazakhstan, two in Italy, one in Chile, one in Congo, one in Mauritania, one in Tunisia and one in Turkmenistan.

Additionally, five third-party rigs were deployed in Peru, one third-party rig in Congo and one in Chile.

Attachments:

Reclassified consolidated balance sheet, consolidated income statements reclassified by nature and function of expenses and reclassified statement of cash flow.

## RECLASSIFIED CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(million euro)

	December 31, 2014	March 31, 2015
Net tangible fixed assets	7,601	7,719
Net intangible fixed assets	<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
Financial investments	112	125
<b>Non-current assets</b>	<b>8,473</b>	<b>8,603</b>
<b>Net current assets</b>	<b>297</b>	<b>960</b>
<b>Employee termination indemnities</b>	<b>(237)</b>	<b>(242)</b>
<b>Assets (Liabilities) available for disposal</b>	<b>69</b>	<b>-</b>
<b>CAPITAL EMPLOYED</b>	<b><u>8,602</u></b>	<b><u>9,321</u></b>
<b>Shareholders' equity</b>	<b>4,137</b>	<b>4,077</b>
<b>Minority interest in net equity</b>	<b>41</b>	<b>51</b>
<b>Net debt</b>	<b>4,424</b>	<b>5,193</b>
<b>COVER</b>	<b><u>8,602</u></b>	<b><u>9,321</u></b>
<b>Leverage (net debt/shareholders' equity)</b>	<b>1.06</b>	<b>1.26</b>
<b>SHARES ISSUED AND OUTSTANDING</b>	<b>441,410,900</b>	<b>441,410,900</b>

**CONSOLIDATED INCOME STATEMENT RECLASSIFIED BY  
NATURE OF EXPENSES**

(million euro)

<b>Q4 2014</b>	<b>Q1</b>	
	<b>2014</b>	<b>2015</b>
3,398 Operating revenues	2,891	3,020
2 Other revenues and income	2	–
(2,564) Purchases, services and other costs	(2,021)	(2,047)
(616) Payroll and related costs	(569)	(622)
<b>220 GROSS OPERATING RESULT</b>	<b>303</b>	<b>351</b>
(608) Amortization, depreciation and write-downs	(176)	(192)
<b>(388) OPERATING RESULT</b>	<b>127</b>	<b>159</b>
(37) Financial expenses	(49)	(52)
(6) Income from investments	12	24
<b>(431) INCOME BEFORE INCOME TAXES</b>	<b>90</b>	<b>131</b>
(19) Income taxes	(29)	(43)
<b>(450) INCOME BEFORE MINORITY INTEREST</b>	<b>61</b>	<b>88</b>
8 Minority interest	–	(11)
<b>(442) NET RESULT</b>	<b>61</b>	<b>77</b>
<b>166 CASH FLOW</b> (Net result + Depreciation and amortization)	<b>237</b>	<b>269</b>

**CONSOLIDATED INCOME STATEMENT  
RECLASSIFIED BY FUNCTION OF EXPENSES**

(million euro)

<b>Q4 2014</b>	<b>Q1</b>	
	<b>2014</b>	<b>2015</b>
3,398 Operating revenues	2,891	3,020
(3,664) Production costs	(2,645)	(2,726)
(23) Idle costs	(32)	(43)
(38) Selling expenses	(34)	(32)
(3) Research and development costs	(2)	(4)
(6) Other operating income (expenses), net	(4)	(5)
<b>(336) CONTRIBUTION FROM OPERATIONS</b>	<b>174</b>	<b>210</b>
(52) General and administrative expenses	(47)	(51)
<b>(388) OPERATING PROFIT</b>	<b>127</b>	<b>159</b>
(37) Financial expenses	(49)	(52)
(6) Income from investments	12	24
<b>(431) INCOME BEFORE INCOME TAXES</b>	<b>90</b>	<b>131</b>
(19) Income taxes	(29)	(43)
<b>(450) INCOME BEFORE MINORITY INTEREST</b>	<b>61</b>	<b>88</b>
8 Minority interest	–	(11)
<b>(442) NET PROFIT</b>	<b>61</b>	<b>77</b>
<b>166 CASH FLOW (Net Profit + Depreciation and amortization)</b>	<b>237</b>	<b>269</b>

## RECLASSIFIED STATEMENT OF CASH FLOW

(million euro)

Q4 2014		Q1	
		2014	2015
(442)	Net profit	61	77
(8)	Minority interest	–	11
	<i>Adjustments to reconcile cash generated from operating income before changes in working capital:</i>		
632	Depreciation, amortization and other non-monetary items	169	134
782	Variation in working capital relating to operations	(834)	(816)
<b>964</b>	<b>Net cash flow from operations</b>	<b>(604)</b>	<b>(594)</b>
(219)	Investments in tangible and intangible fixed assets	(204)	(150)
(5)	Investments and purchase of consolidated subsidiaries and businesses	–	–
7	Disposals	7	97
<b>747</b>	<b>Free cash flow</b>	<b>(801)</b>	<b>(647)</b>
–	Buy back of treasury shares/Exercise of stock options	–	–
(1)	Cash flow from share capital and reserves	(44)	(2)
(40)	Effect of exchange rate differences on net debt and other changes	(5)	(120)
<b>706</b>	<b>Change in net debt</b>	<b>(850)</b>	<b>(769)</b>
<b>5,130</b>	<b>Net debt at beginning of period</b>	<b>4,760</b>	<b>4,424</b>
<b>4,424</b>	<b>Net debt at end of period</b>	<b>5,610</b>	<b>5,193</b>



Fine Comunicato n.0232-18

Numero di Pagine: 33