



**Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016**

Approvato dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 27 aprile 2016



## Saipem: Risultati del primo trimestre 2016, conferma della guidance per l'anno intero 2016

San Donato Milanese, 27 aprile 2016 - Il Consiglio di Amministrazione di Saipem S.p.A., presieduto da Paolo Andrea Colombo, ha oggi approvato il resoconto intermedio di gestione del Gruppo chiuso al 31 marzo 2016<sup>1</sup>, confermato le aspettative per i risultati dell'anno intero 2016 e deliberato l'adozione di un programma pluriennale di emissioni di prestiti obbligazionari non convertibili denominato *Euro Medium Term Notes Programme* ("EMTN Programme") per un importo fino a 2 miliardi di euro.

### Risultati del primo trimestre 2016:

- Ricavi: 2.840 milioni di euro (3.020 milioni di euro nel primo trimestre del 2015)
- EBIT: 179 milioni di euro (159 milioni di euro nel primo trimestre del 2015)
- Risultato netto: 61 milioni di euro (77 milioni di euro nel primo trimestre del 2015)
- Investimenti tecnici: 45 milioni di euro (150 milioni nel primo trimestre del 2015)
- Debito netto al 31 marzo 2016: 2.040 milioni di euro (5.390 milioni al 31 dicembre 2015)
- Acquisizione nuovi ordini: 1.025 milioni di euro
- Portafoglio ordini residuo: 14.031 milioni di euro al 31 marzo 2016

### Confermata la guidance 2016:

- Ricavi: > di 11 miliardi di euro
- EBIT: > di 600 milioni di euro
- Utile netto: ~300 milioni di euro
- Investimenti tecnici: ~500 milioni di euro
- Debito netto: < di 1,5 miliardi di euro

Stefano Cao, Amministratore Delegato di Saipem, ha commentato:

*"Nel primo trimestre del 2016 abbiamo conseguito risultati incoraggianti e in linea con le aspettative per l'anno intero, grazie al solido contributo dell'offshore e al miglioramento della profittabilità nell'E&C onshore che hanno mitigato il deterioramento del drilling.*

*Siamo focalizzati sulla realizzazione della nostra strategia. Stiamo perseguendo alcune importanti opportunità commerciali che potrebbero concretizzarsi nel breve periodo, e continuiamo a registrare buoni progressi nel programma Fit for the Future, all'interno del quale abbiamo identificato saving aggiuntivi per €200mln, portando l'ammontare di risparmi complessivi a €1,7mld entro la fine del 2017.*

*La visibilità che abbiamo sulle fonti di ricavo, la nostra struttura patrimoniale consolidata e l'incremento del nostro programma di efficienza ci consentono, pur in uno scenario che si mantiene complesso, di confermare la guidance 2016."*

---

<sup>1</sup> Non assoggettato a revisione contabile

## Highlights Finanziari

(milioni di euro)

	Primo trimestre 2015	Quarto trimestre 2015	Primo trimestre 2016	1° trim.16 vs 1° trim.15 (%)
Ricavi	3.020	3.062	2.840	(6,0)
EBITDA	351	384	351	-
Risultato operativo	159	188	179	12,6
Risultato operativo Adjusted	159	182	179	12,6
Risultato netto	77	60	61	(20,8)
Risultato netto Adjusted	77	54	61	(20,8)
Cash flow (Risultato netto + Ammortamenti)	269	256	233	(13,4)
Investimenti tecnici	150	154	45	(70,0)
Ordini acquisiti	2.399	1.158	1.025	(57,3)

*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 2016

Nel primo trimestre del 2016, Saipem ha conseguito risultati positivi nonostante un contesto di mercato che si conferma sfidante.

I ricavi ammontano a 2,8 miliardi di euro e sono in riduzione del 6% rispetto al primo trimestre del 2015, un andamento che riflette la selettività e disciplina commerciale adottata dall'azienda.

L'EBIT per il trimestre ammonta a 179 milioni di euro, in aumento del 13% rispetto al corrispondente periodo del 2015. Il miglioramento della profittabilità è data dal business E&C, e dal progresso operativo registrato su importanti progetti quali Egina, Kashagan, Jazan e Ichthys. La performance positiva nei segmenti E&C ha mitigato il deterioramento nel segmento del Drilling causato dal difficile contesto di mercato in Sud America.

Il risultato netto del primo trimestre ammonta a 61 milioni di euro.

Gli investimenti tecnici effettuati nel corso del primo trimestre del 2016 ammontano a 45 milioni di euro (150 milioni nel primo trimestre del 2015), così ripartiti:

- per l'Engineering & Construction Offshore 17 milioni di euro, relativi principalmente a interventi di manutenzione e upgrading di mezzi esistenti;
- per l'Engineering & Construction Onshore 1 milione di euro, relativi all'acquisto di attrezzature
- per il Drilling Offshore 12 milioni di euro, relativi principalmente ai lavori di classe della piattaforma semisommersibile Scarabeo 6 e del mezzo di perforazione autosollevante Perro Negro 5, oltre a interventi di manutenzione e upgrading sugli altri mezzi;
- per il Drilling Onshore 15 milioni di euro, relativi principalmente ai lavori di upgrading di due impianti destinati ad operare in Kuwait, nell'ambito di due contratti già in portafoglio, nonché all'upgrading degli altri asset.

L'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2016 ammonta a 2.040 milioni di euro, la riduzione rispetto al 31 dicembre 2015 (5.390 milioni di euro) è dovuta al perfezionamento dell'operazione di aumento di capitale nel corso del primo trimestre del 2016.

## Portafoglio ordini

Nel corso del primo trimestre del 2016, Saipem ha acquisito nuovi ordini per un totale di 1.025 milioni di euro, (2.399 milioni di euro nel primo trimestre del 2015). Il portafoglio ordini di Saipem al 31 marzo 2016 ammonta a 14.031 milioni di euro (6.268 milioni di euro nell'Engineering & Construction Offshore, 5.120 milioni di euro nell'Engineering & Construction Onshore, 2.643 milioni di euro nel Drilling).

## Previsioni per l'esercizio 2016

Per il 2016 Saipem conferma gli elementi della *guidance* fornita al mercato in occasione del terzo trimestre 2015 in termini di ricavi, profittabilità e posizione finanziaria netta di fine anno.

La previsione rispetto ai ricavi (>11 miliardi di euro) è confermata.

L'EBIT del 2016 è atteso superiore a 600 milioni di euro, riflettendo i benefici del progressivo completamento dei progetti a bassa marginalità nell'E&C Onshore, le buone performance attese nell'Offshore e gli effetti del rilancio del programma di efficienza, il cui obiettivo è stato ampliato da €1,5mld a €1,7mld di saving complessivi entro la fine del 2017.

Di conseguenza, l'utile netto è atteso intorno ai 300 milioni di euro, beneficiando di un costo del debito più contenuto grazie all'operazione di aumento di capitale e rifinanziamento recentemente conclusa.

Gli investimenti tecnici sono previsti intorno ai 500 milioni di euro, in riduzione del 10% rispetto al consuntivo 2015, contribuendo ad una generazione di cassa positiva che porterà il debito netto a meno di 1,5 miliardi di euro a fine 2016.

Con riferimento all'informativa resa il 22 gennaio 2016 nel Documento di Registrazione (c.d. prospetto informativo) relativamente alla rielaborazione di un piano strategico aggiornato, il Consiglio di Amministrazione ha preso atto:

- della persistente volatilità dei prezzi del petrolio, sia pur in un trend di miglioramento;
- dell'incertezza che tuttora caratterizza il contesto di mercato; nonché
- dell'evoluzione del portafoglio ordini e delle importanti opportunità di acquisizione contrattuali che ragionevolmente si finalizzeranno entro la prima metà dell'anno.

Alla luce di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione continuerà a monitorare la situazione e prevede, che il piano strategico 2017-2020 sarà esaminato in occasione della novestrata, il prossimo mese di ottobre, quando verrà pubblicata la *guidance* 2017.

Il Consiglio di Amministrazione ha oggi approvato l'adozione di un programma pluriennale di emissioni di prestiti obbligazionari non convertibili denominato "Euro Medium Term Notes Programme" ("EMTN Programme") per un importo fino a 2 miliardi di euro. Le risorse rinvenienti da tale programma saranno destinate prevalentemente al rimborso della linea Bridge to Bond dell'importo di euro 1.600 milioni che deve essere rimborsata entro la scadenza del 1° luglio 2017 salvo facoltà di proroga da parte della società fino al 1° gennaio 2018. L'adozione del programma consentirà alla società di minimizzare il tempo necessario per cogliere opportunità di finanziamento offerte dal mercato dei capitali e da investitori istituzionali attraverso la futura emissione di obbligazioni.

\*\*\*

Il presente comunicato stampa deve essere letto congiuntamente al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 e al bilancio d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2015 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".

\*\*\*

Si informa che la pubblicazione del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016 è stata effettuata in continuità con il passato, in attesa della compiuta definizione del quadro regolamentare.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Alberto Chiarini, Chief Financial 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 rischio e di incertezza, poiché dipendono anche dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri al di fuori del controllo della Società, quali ad esempio: le variazioni dei tassi di cambio, le variazioni dei tassi di interesse, la volatilità dei prezzi delle commodity, il rischio di credito, il rischio di liquidità, il rischio HSE, gli investimenti dell'industria petrolifera e di altri settori industriali, l'instabilità politica in aree in cui il Gruppo è presente, le azioni della concorrenza, il successo nelle trattative commerciali, il rischio di esecuzione dei progetti (inclusi 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 18.00 ora locale nel corso di una conference call con webcast, tenuta dal CEO Stefano Cao. 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/zvm5gg36>.

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 uno dei leader mondiali nei servizi di perforazione, ingegneria, approvvigionamento, costruzione e installazione di condotte e grandi impianti nel settore oil&gas a mare e a terra, con un forte orientamento verso attività in ambienti difficili, aree remote e in acque profonde. Saipem fornisce una gamma completa di servizi con contratti su base "EPC" e/o "EPIC" ('chiavi in mano') e dispone di capacità distintive ed asset ad alto contenuto tecnologico.*

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

Centralino: +39 025201

### Relazioni con i media

Tel: +39 0252034088

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

### Ufficio stampa iCorporate

Tel: +39 024678752; Cellulare: +39 3669134595

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

### Relazioni con gli investitori istituzionali e con gli analisti finanziari

Tel: +39 0252034653; Fax: +39 0252054295

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

### Contatto per gli investitori individuali

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

## Analisi per settori di attività:

Engineering & Construction: Offshore

(milioni di euro)

	Primo trimestre 2015	Quarto trimestre 2015	Primo trimestre 2016	1° trim.16 vs 1° trim.15 (%)
Ricavi	1.751	1.781	1.608	(8,2)
Costi	(1.603)	(1.591)	(1.443)	(10,0)
Margine operativo Lordo (EBITDA)	148	190	165	11,5
Ammortamenti	(79)	(66)	(61)	(22,8)
Risultato operativo	69	124	104	50,7
Svalutazione asset	-	(5)	-	-
Risultato operativo adjusted	69	119	104	50,7
EBITDA %	8,5	10,7	10,3	
EBIT adjusted %	3,9	6,7	6,5	
Ordini acquisiti	2.122	1.071	358	

Portafoglio ordini residuo al 31 marzo 2016: 6.268 milioni di euro, di cui 3.233 da realizzarsi nel 2016.

- I ricavi del primo trimestre del 2016 ammontano a 1.608 milioni di euro, con una riduzione dell'8,2% rispetto al corrispondente periodo del 2015, riconducibile principalmente ai minori volumi registrati in Australia, in Medio Oriente e Russia, in buona parte compensati dai maggiori volumi sviluppati in Africa Occidentale e Azerbaijan e Kazakhstan.
- Il risultato operativo del primo trimestre del 2016 ammonta a 104 milioni di euro, pari al 6,5% dei ricavi, rispetto ai 69 milioni di euro del corrispondente periodo del 2015, pari al 3,9% dei ricavi. Il miglioramento è ascrivibile principalmente al maggior contributo dei progetti in esecuzione in Kazakhstan e in Australia. L'EBITDA si attesta al 10,3% rispetto all'8,5% del corrispondente periodo del 2015.

## Engineering & Construction: Onshore

(milioni di euro)

	Primo trimestre 2015	Quarto trimestre 2015	Primo trimestre 2016	1° trim.16 vs 1° trim.15 (%)
Ricavi	758	854	830	9,5
Costi	(766)	(838)	(809)	5,6
Margine operativo Lordo (EBITDA)	(8)	16	21	..
Ammortamenti	(10)	(7)	(11)	10
Risultato operativo	(18)	9	10	..
Svalutazione asset	-	(1)	-	-
Risultato operativo adjusted	(18)	8	10	..
EBITDA %	-1,1	1,9	2,5	
EBIT adjusted %	-2,4	0,9	1,2	
Ordini acquisiti	256	21	649	

Portafoglio ordini residuo al 31 marzo 2016: 5.120 milioni di euro, di cui 1.827 da realizzarsi nel 2016.

- I ricavi del primo trimestre del 2016 ammontano a 830 milioni di euro, con un incremento del 9,5% rispetto al corrispondente periodo del 2015, riconducibile principalmente ai maggiori volumi sviluppati in Medio Oriente.
- Il risultato operativo del primo trimestre del 2016 ammonta a 10 milioni di euro rispetto ai -18 milioni di euro del corrispondente periodo del 2015, per effetto principalmente del maggior contributo dei nuovi progetti in Arabia Saudita unitamente al ridotto peso dei progetti problematici ormai nelle loro fasi finali.
- Nel primo trimestre 2016 la principale acquisizione è relativa al progetto, per conto Ital Gas Storage (IGS), che prevede lo sviluppo di impianti di stoccaggio di gas naturale a Cornegliano Laudense, in provincia di Lodi. Gli impianti saranno collegati alla rete del gas italiana, connessa a sua volta ai grandi gasdotti ad alta pressione nazionali ed europei.

## Drilling: Offshore

(milioni di euro)

	Primo trimestre 2015	Quarto trimestre 2015	Primo trimestre 2016	1° trim.16 vs 1° trim.15 (%)
Ricavi	308	257	243	(21,1)
Costi	(163)	(121)	(125)	(23,3)
Margine operativo Lordo (EBITDA)	145	136	118	(18,6)
Ammortamenti	(59)	(73)	(55)	(6,8)
Risultato operativo	86	63	63	(26,7)
EBITDA %	47,1	52,9	48,6	
EBIT %	27,9	24,5	25,9	
Ordini acquisiti	9	39	-	

Portafoglio ordini residuo al 31 marzo 2016: 1.767 milioni di euro, di cui 542 da realizzarsi nel 2016.

- I ricavi del primo trimestre del 2016 ammontano a 243 milioni di euro, con un decremento del 21,1% rispetto al corrispondente periodo del 2015, per effetto dei minori ricavi registrati dalla nave di perforazione Saipem 12000, a causa della chiusura anticipata del contratto; dei minori ricavi registrati dalla piattaforma semisommegibile Scarabeo 6 unitamente al mezzo di perforazione autosollevante Perro Negro 5, interessati da lavori di rimessa in classe e dalle piattaforme semisommergibili Scarabeo 3 e Scarabeo 4, operative nel primo trimestre del 2015, la prima inattiva nel corrente trimestre e la seconda ceduta per la rottamazione nel 2015. Il decremento è stato in minima parte compensato dai maggiori ricavi derivanti dalla piena attività dei mezzi di perforazione autosollevanti Perro Negro 2 e Perro Negro 8, interessati da lavori di approntamento nel corrispondente periodo del 2015.
- Il risultato operativo del primo trimestre del 2016 ammonta a 63 milioni di euro rispetto agli 86 milioni di euro del corrispondente periodo del 2015, con un'incidenza sui ricavi al 25,9%, in flessione di due punti percentuali rispetto al corrispondente periodo, per effetto del minore contributo delle piattaforme semisommergibili Scarabeo 3 e Scarabeo 4, operative nel corrispondente periodo del 2015. L'EBITDA si attesta al 48,6%, superiore di più di un punto percentuale rispetto al 47,1% del corrispondente periodo del 2015.

- L'utilizzo dei principali mezzi navali nel primo trimestre del 2016 e l'impatto delle manutenzioni programmate e dei fermi per inattività nel 2016 sono indicati nel seguente prospetto:

<i>Mezzo navale</i>	<i>1° trimestre 2016</i>			<i>anno 2016</i>	
	<i>venduti non operativi</i>			<i>non operativi</i>	
	<i>(n° giorni)</i>			<i>(n° giorni)</i>	
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 3	-	91	(c)	366	(c)
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 5	91	-		-	
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 6	14	77	(a+c)	230	(a+c)
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 7	91	-		-	
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 8	91	-		61	(a)
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 9	91	-		31	(a)
Nave di perforazione Saipem 10000	91	-		7	(a)
Nave di perforazione Saipem 12000	91	-		30	(a)
Jack up Perro Negro 2	91	-		-	
Jack up Perro Negro 3	91	-		77	(a)
Jack up Perro Negro 4	89	2	(b)	2	(b)
Jack up Perro Negro 5	40	51	(a)	51	(a)
Jack up Perro Negro 7	91	-		62	(a)
Jack up Perro Negro 8	91	-		-	
Tender Assisted Drilling Barge	91	-		16	(a)
		-		-	

(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 2015	Quarto trimestre 2015	Primo trimestre 2016	(milioni di euro) 1° trim.16 vs 1° trim.15 (%)
Ricavi	203	170	159	(21,7)
Costi	(137)	(128)	(112)	(18,2)
Margine operativo Lordo (EBITDA)	66	42	47	(28,8)
Ammortamenti	(44)	(50)	(45)	2,3
Risultato operativo	22	(8)	2	(90,9)
EBITDA %	32,5	24,7	29,6	
EBIT %	10,8	(4,7)	1,3	
Ordini acquisiti	12	27	18	

Portafoglio ordini residuo al 31 marzo 2016: 876 milioni di euro, di cui 271 milioni di euro da realizzarsi nel 2016.

- I ricavi del primo trimestre del 2016 ammontano a 159 milioni di euro, con un decremento del 21,7% rispetto al corrispondente periodo del 2015, riconducibile principalmente alla minore attività sviluppata in Sud America.
- Il risultato operativo del primo trimestre del 2016 ammonta a 2 milioni di euro rispetto ai 22 milioni di euro del corrispondente periodo del 2015, per effetto dell'incremento di costi di inattività dei mezzi in Sud America. L'EBITDA si attesta al 29,6%.

L'attività operativa ha comportato un utilizzo medio degli impianti del 74,6% (96,2% nel corrispondente trimestre del 2015); gli impianti di proprietà al 31 marzo 2016 ammontano a 100, dislocati nei seguenti paesi: 28 in Arabia Saudita, 28 in Venezuela, 19 in Perù, 6 in Colombia, 4 in Ecuador, 5 in Kazakhstan, 3 in Bolivia, 2 in Cile, 1 in Italia, 1 in Congo, 1 in Marocco, 1 in Kuwait e 1 in Tunisia.

Inoltre sono stati utilizzati 2 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 2015	31 marzo 2016
Immobilizzazioni materiali nette	7.287	7.104
Immobilizzazioni immateriali	<u>758</u>	<u>757</u>
	8.045	7.861
Partecipazioni	134	133
Capitale immobilizzato	8.179	7.994
Capitale di esercizio netto	941	1.402
Fondo per benefici ai dipendenti	(211)	(210)
Attività (Passività) disponibili per la vendita	-	-
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b><u>8.909</u></b>	<b><u>9.186</u></b>
Patrimonio netto	3.474	7.061
Capitale e riserve di terzi	45	85
Indebitamento finanziario netto	5.390	2.040
<b>COPERTURE</b>	<b><u>8.909</u></b>	<b><u>9.186</u></b>
Leverage (indebitamento/patrimonio netto + capitale di terzi)	1,53	0,29

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO PER NATURA

(milioni di euro)

Quarto trimestre 2015	Primo trimestre	
	2015	2016
3.062 Ricavi della gestione caratteristica	3.020	2.840
- Altri ricavi e proventi	-	-
(2.211) Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(2.047)	(2.019)
(467) Lavoro e oneri relativi	(622)	(470)
<b>384 MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>351</b>	<b>351</b>
(196) Ammortamenti e svalutazioni	(192)	(172)
<b>188 RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>159</b>	<b>179</b>
(62) Oneri finanziari	(52)	(35)
36 Proventi da partecipazioni	24	3
<b>162 RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>131</b>	<b>147</b>
(85) Imposte sul reddito	(43)	(47)
<b>77 RISULTATO PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI AZIONISTI</b>	<b>88</b>	<b>100</b>
(17) Risultato di competenza di terzi azionisti	(11)	(39)
<b>60 RISULTATO NETTO</b>	<b>77</b>	<b>61</b>
<b>256 CASH FLOW (Risultato Netto + Ammortamenti)</b>	<b>269</b>	<b>233</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO PER DESTINAZIONE

(milioni di euro)

Quarto trimestre 2015	Primo Trimestre	
	2015	2016
3.062 Ricavi della gestione caratteristica	3.020	2.840
(2.722) Costi della produzione	(2.726)	(2.518)
(64) Costi di inattività	(43)	(58)
(24) Costi commerciali	(32)	(29)
(4) Costi per studi, ricerca e sviluppo	(4)	(4)
(10) Proventi (Oneri) diversi operativi netti	(5)	(4)
<b>238 MARGINE DI ATTIVITA'</b>	<b>210</b>	<b>227</b>
(50) Spese generali	(51)	(48)
<b>188 RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>159</b>	<b>179</b>
(62) Oneri finanziari	(52)	(35)
36 Proventi da partecipazioni	24	3
<b>162 RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>131</b>	<b>147</b>
(85) Imposte sul reddito	(43)	(47)
<b>77 RISULTATO PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI AZIONISTI</b>	<b>88</b>	<b>100</b>
(17) Risultato di competenza di terzi azionisti	(11)	(39)
<b>60 RISULTATO NETTO</b>	<b>77</b>	<b>61</b>
<b>256 CASH FLOW (Risultato Netto + Ammortamenti)</b>	<b>269</b>	<b>233</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO

(milioni di euro)

Quarto trimestre 2015		Primo trimestre	
		2015	2016
60	Risultato del periodo di Gruppo	77	61
17	Risultato del periodo di terzi	11	39
	a rettifica:		
118	Ammortamenti ed altri componenti non monetari	134	118
303	Variazione del capitale di periodo relativo alla gestione	(816)	(261)
498	<b>Flusso di cassa netto da attività di periodo</b>	<b>(594)</b>	<b>(43)</b>
(154)	Investimenti tecnici	(150)	(45)
-	Investimenti in partecipazioni, imprese consolidate e rami d'azienda	-	-
46	Disinvestimenti	97	-
390	<b>Free cash flow</b>	<b>(647)</b>	<b>(88)</b>
-	Acquisto di azioni proprie/Esercizio stock option	-	
-	Aumento di capitale al netto oneri	-	3.436
-	Flusso di cassa del capitale proprio	(2)	-
(44)	Differenze di cambio sull'indebitamento finanziario netto e altre variazioni	(120)	2
346	<b>Variazione indebitamento finanziario netto</b>	<b>(769)</b>	<b>3.350</b>
5.736	<b>Indebitamento finanziario netto inizio periodo</b>	<b>4.424</b>	<b>5.390</b>
5.390	<b>Indebitamento finanziario netto fine periodo</b>	<b>5.193</b>	<b>2.040</b>

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



**SAIPEM**

Società per Azioni  
Capitale Sociale euro 2.191.384.693 i.v.  
Codice Fiscale e Numero di Iscrizione al Registro  
delle Imprese di Milano n. 00825790157

