

SAIPEM: il CdA approva la relazione finanziaria al 30 giugno 2014

San Donato Milanese, 29 luglio 2014 - Il Consiglio di Amministrazione di Saipem S.p.A. ha oggi esaminato la Relazione Finanziaria Semestrale consolidata al 30 Giugno 2014, redatta in conformità con il principio contabile IAS 34 “Bilanci Intermedi” e oggetto di revisione contabile limitata in corso di completamento. La Relazione Finanziaria consolidata è stata messa a disposizione del Collegio Sindacale e della Società di Revisione.

Secondo trimestre 2014 ¹:

- **Ricavi: 3.075 milioni di euro**
- **EBIT: 166 milioni di euro**
- **Risultato netto: 75 milioni di euro**

Primo semestre 2014 ¹:

- **Ricavi: 5.966 milioni di euro**
- **EBIT: 293 milioni di euro**
- **Risultato netto: 136 milioni di euro**
- **Investimenti tecnici: 329 milioni di euro (490 milioni nel primo semestre del 2013)**
- **Indebitamento finanziario netto: 5.104 milioni di euro (4.760 milioni al 31 dicembre 2013)**
- **Acquisizione nuovi ordini: 13.132 milioni di euro (6.704 milioni nel primo semestre del 2013)**
- **Portafoglio ordini residuo: 24.215 milioni di euro al 30 giugno 2014 (17.065 milioni al 31 dicembre 2013 ²)**

Guidance 2014:

- **Ricavi per circa 13 miliardi di euro**
- **EBIT tra 600 e 700 milioni di euro**
- **Utile netto tra 280 e 330 milioni di euro**
- **Investimenti tecnici per circa 750 milioni di euro**
- **Debito netto tra 4,2 e 4,5 miliardi di euro**

¹ In seguito all'entrata in vigore dei principi contabili IFRS 10 e IFRS 11 sono state ridefinite le regole di consolidamento delle partecipazioni del Gruppo Saipem. In particolare il principio IFRS 11 prevede che le partecipazioni in Joint Venture a far data dal 1° gennaio 2014 sono consolidate con il metodo del Patrimonio Netto; in precedenza tali partecipazioni erano consolidate con il metodo proporzionale. I dati operativi del Gruppo sono presentati secondo le nuove regole di consolidamento; i dati dei periodi precedenti sono stati rettificati per assolvere ad una finalità informativa comparativa. Per i dettagli si rimanda alla sezione “Riepiloghi degli effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 11e IAS 8.42: Schemi di Bilancio”.

² La variazione pari a 449 milioni di euro rispetto ai 17.514 milioni di euro comunicati al 31 dicembre 2013 è relativa al deconsolidamento dei contratti delle joint venture del settore E&C Offshore per 127 milioni di euro e dei contratti del settore E&C Onshore per 322 milioni di euro.

Umberto Vergine, Amministratore Delegato di Saipem, ha commentato:

“Il significativo successo conseguito nel primo trimestre con l’aggiudicazione di nuovi contratti, in linea con la nostra rigorosa politica commerciale, è proseguito con maggiore impeto nel secondo trimestre con acquisizioni record pari a 9,2 miliardi di euro.

Saipem sta affrontando con grande impegno e sta progredendo nell’esecuzione dei progetti a bassa marginalità e nelle relative trattative commerciali. Questa rimane la principale priorità, mentre lavoriamo al miglioramento della nostra situazione patrimoniale e alla riduzione del debito.

Il percorso ben definito per riportare Saipem alla normalizzazione non è stato ancora concluso, ma abbiamo già creato le basi per la ripresa che ci porterà a realizzare tutto il potenziale dell’azienda nel medio periodo”.

Highlights Finanziari

(milioni di euro)							
secondo trimestre 2013	primo trimestre 2014	secondo trimestre 2014	2° trim.14 vs 2° trim.13 (%)		primo semestre 2013	primo semestre 2014	sem.14 vs sem.13 (%)
2.253	2.891	3.075	36,5	Ricavi	5.246	5.966	13,7
(252)	303	352	ns	EBITDA	126	655	ns
(428)	127	166	ns	Risultato operativo	(225)	293	ns
(440)	61	75	ns	Risultato netto	(330)	136	ns
(264)	237	261	ns	Cash flow (Risultato netto + Ammortamenti)	21	498	ns
151	204	125	(17,2)	Investimenti tecnici	490	329	(32,9)
3.913	3.900	9.232	135,9	Ordini acquisiti	6.704	13.132	95,9

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’extrapolazione all’intero anno.

Gli **investimenti tecnici** effettuati nel corso del secondo trimestre del 2014 ammontano a 125 milioni di euro (151 milioni nel secondo trimestre del 2013), così ripartiti:

- per l’Engineering & Construction Offshore 44 milioni di euro, relativi principalmente al proseguimento delle attività di costruzione della nuova base in Brasile, ai lavori di rimessa in classe della nave da sollevamento Saipem 3000, oltre a interventi di mantenimento e upgrading di mezzi esistenti;
- per l’Engineering & Construction Onshore 6 milioni di euro, relativi all’acquisto di equipment e al mantenimento dell’asset base;
- per il Drilling Offshore 37 milioni di euro, relativi principalmente ai lavori di rimessa in classe della piattaforma semisommersibile Scarabeo 7, oltre a interventi di mantenimento e upgrading sui mezzi esistenti;
- per il Drilling Onshore 38 milioni di euro, relativi all’upgrading di impianti destinati ad operare in Arabia Saudita, nonché al mantenimento dell’asset base.

L’**indebitamento finanziario netto** al 30 giugno 2014 ammonta a 5.104 milioni di euro, con un incremento di 344 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2013 ma in diminuzione di 500 milioni di euro rispetto alla fine del primo trimestre 2014.

Questa positiva inversione di tendenza è dovuta alla generazione di cassa nel secondo trimestre che ha finanziato interamente gli investimenti tecnici, nonché a un miglioramento del capitale circolante.

I principali fattori che hanno determinato l'evoluzione del capitale circolante nel secondo trimestre sono stati l'incasso di circa 300 milioni di euro relativi a nuovi contratti, in particolare South Stream e Kaombo, e la conclusione positiva delle trattative commerciali su alcuni contratti a bassa marginalità, che hanno portato all'incasso di circa 150 milioni di euro.

Portafoglio ordini

Nel corso del secondo trimestre del 2014 Saipem ha acquisito nuovi ordini per un totale di 9.232 milioni di euro (3.913 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2013), un risultato eccezionale che ha riguardato le *business unit* di ingegneria e costruzione e in particolare l'offshore.

Il portafoglio ordini di Saipem al 30 giugno 2014 ammonta a 24.215 milioni di euro (13.374 milioni di euro nell'Engineering & Construction Offshore, 6.552 milioni di euro nell'Engineering & Construction Onshore, 4.289 milioni di euro nel Drilling), di cui 5.827 milioni di euro da realizzarsi nel 2014.

Nel mese di luglio, Saipem si è aggiudicata nuovi contratti per oltre 1 miliardo di euro.

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

Previsioni per l'esercizio 2014

Il 2014 sarà ancora un anno di transizione. Saipem ha rivisto leggermente la *guidance* per l'anno in corso presentata al termine dell'esercizio 2013. La precedente previsione di ricavi tra 12,5 e 13,6 miliardi di euro, è stata fissata a circa 13 miliardi di euro. La forbice relativa all'EBIT, previsto tra 600 e 750 milioni di euro è stata ristretta ad un livello compreso tra 600 e 700 milioni di euro, mentre l'utile netto compreso tra 280 e 380 milioni di euro è ora previsto tra i 280 e i 330 milioni di euro.

Gli obiettivi di EBIT e utile netto sono stati impattati da alcuni nuovi elementi emersi nel corso del trimestre quali il rallentamento nell'avvio di alcuni nuovi progetti, la sospensione da parte di Statoil dello Scarabeo 5 da ottobre 2014 a gennaio 2015, e il prolungarsi della fermata per manutenzione dello Scarabeo 7. Questi nuovi elementi si aggiungono all'impatto dell'incidente avvenuto in Brasile all'inizio di quest'anno sul progetto P55, già illustrato ad aprile scorso. Sulla *guidance*, che precedentemente era stata fissata sulla base della *management view*, incide inoltre l'effetto dei nuovi principi contabili IFRS 10 e 11 che regolano il consolidamento delle *joint venture*.

L'esecuzione efficiente dei vecchi contratti a bassa marginalità la cui quota per il resto dell'anno è stimata in circa 2,7 miliardi di euro rimane un fattore importante nel realizzare la *guidance* per l'anno in corso.

La *guidance* relativa agli investimenti tecnici rimane invariata a 750 milioni di euro.

In termini di debito netto, Saipem ha modificato le previsioni per il 2014 da 4,2 miliardi di euro a una forbice compresa tra 4,2 e 4,5 miliardi di euro. Questo riflette l'incertezza relativa alla tempistica dei pagamenti legati alla positiva conclusione delle negoziazioni in corso sui contratti a bassa marginalità. Saipem confida in un miglioramento del capitale circolante rispetto ai livelli attuali.

Target di medio periodo

Guardando al medio periodo, quando i vecchi contratti a bassa marginalità saranno stati definitivamente completati e sostituiti nel portafoglio ordini da contratti remunerativi, Saipem prevede un ritorno ad un business E&C normalizzato con margini in linea con la media storica.

In particolare, nell'E&C offshore Saipem prevede ricavi tra i 6 e 7 miliardi di euro; la marginalità a livello di Ebit delle attività E&C Offshore varia nella fascia media compresa tra il 10 e il 20%; per i Floaters, i cui risultati sono esposti nella *business unit* E&C Offshore, si prevede, invece, una marginalità di poco inferiore al 10%. Pertanto, la marginalità media della *business unit* dipenderà dalla proporzione del contributo delle diverse tipologie di attività.

Nell'E&C onshore Saipem ha l'obiettivo di raggiungere ricavi tra i 3,5 e i 4,5 miliardi di euro all'anno con un Ebit intorno al 5%.

Inoltre si prevede che nel medio periodo le attività di Drilling continuino a registrare una performance stabile grazie alla lunga durata dei contratti in corso.

Gli investimenti tecnici per la manutenzione e il miglioramento della nostra flotta e relativi a nuovi equipaggiamenti per progetti specifici sono previsti stabili a circa 750 milioni di euro.

Infine sulla base degli obiettivi appena descritti, si prevede che la posizione finanziaria netta migliori progressivamente fino a raggiungere i 2 miliardi di euro alla fine del 2017.

Principi contabili di recente emanazione: dati restated 2013

Con il regolamento n. 1254/2012, emesso dalla Commissione Europea in data 11 dicembre 2012, sono stati omologati l'IFRS 10 "Bilancio consolidato" (di seguito "IFRS 10") e la versione aggiornata dello IAS 27 "Bilancio separato" (di seguito "IAS 27") che stabiliscono, rispettivamente, i principi da adottare per la presentazione e la preparazione del bilancio consolidato e del bilancio separato. Le disposizioni dell'IFRS 10 forniscono, tra l'altro, una nuova definizione di controllo da applicarsi in maniera uniforme a tutte le imprese (ivi incluse le società veicolo). Secondo tale definizione, un'impresa è in grado di esercitare il controllo se è esposta o ha il diritto a partecipare ai risultati (positivi e negativi) della partecipata e se è in grado di esercitare il suo potere per influenzarne i risultati economici. Il principio fornisce alcuni indicatori da considerare ai fini della valutazione dell'esistenza del controllo che includono, tra l'altro, diritti potenziali, diritti meramente protettivi, l'esistenza di rapporti di agenzia o di franchising. Le nuove disposizioni, inoltre, riconoscono la possibilità di esercitare il controllo su una partecipata anche in assenza della maggioranza dei diritti di voto per effetto della dispersione dell'azionariato o di un atteggiamento

passivo da parte degli altri investitori. Le disposizioni dell'IFRS 10 e della nuova versione dello IAS 27 sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2014. Con il regolamento n. 1254/2012, emesso dalla Commissione Europea in data 11 dicembre 2012, sono stati omologati l'IFRS 11 "Accordi a controllo congiunto" (di seguito "IFRS 11") e la versione aggiornata dello IAS 28 "Partecipazioni in società collegate e joint venture" (di seguito "IAS 28"). L'IFRS 11 individua, sulla base dei diritti e delle obbligazioni in capo ai partecipanti, due tipologie di accordi, le joint operation e le joint venture, e disciplina il conseguente trattamento contabile da adottare per la loro rilevazione in bilancio. Con riferimento alla rilevazione delle joint venture, le nuove disposizioni indicano, quale unico trattamento consentito, il metodo del patrimonio netto, eliminando la possibilità di utilizzo del consolidamento proporzionale. La partecipazione a una joint operation comporta la rilevazione delle attività/passività e dei costi/ricavi connessi all'accordo sulla base dei diritti/obblighi spettanti indipendentemente dall'interessenza partecipativa detenuta. La versione aggiornata dello IAS 28 definisce, tra l'altro, il trattamento contabile da adottare in caso di vendita totale o parziale di una partecipazione in un'impresa controllata congiuntamente o collegata. Le disposizioni dell'IFRS 11 e della nuova versione dello IAS 28 sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2014.

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

Per i dettagli si rimanda alla sezione "Riepiloghi degli effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 11 : Schemi di Bilancio".

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

Chiusura del procedimento Consob 1612/2013: dati restated 2013

In conformità con quanto rappresentato nel comunicato stampa dell'11 febbraio 2014 e coerentemente con gli effetti derivanti dall'applicazione del principio contabile IAS 8.42 sui dati comparativi del Bilancio 2012, il Conto Economico restated di Saipem del 2° trimestre del 2013 e di conseguenza il conto economico del primo semestre del 2013 includono ricavi pari a 245 milioni di euro, precedentemente iscritti nell'esercizio 2012.

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

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

I dati e le informazioni previsionali devono ritenersi "forward-looking statements" e pertanto, non basandosi su meri fatti storici, hanno per loro natura una componente di 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 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 e cliccando sul 'webcast banner' nella home page, o attraverso il seguente URL: <http://www.media-server.com/m/p/8ijjtmq9>.

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

Saipem è attiva nei business di Engineering & Construction e Drilling con un forte orientamento verso attività oil & gas in aree remote e in acque profonde. Saipem è leader nella fornitura di servizi di ingegneria, di procurement, di project management e di costruzione, con 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

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

Relazioni con gli investitori istituzionali e con gli analisti finanziari:

Telefono: +39-02520.34653

Fax: +39-02520.54295

E-mail: investor.relations@saipem.com

Relazione con i media:

iCorporate

Tel: +39 02 4678752

Cell: +39 366 9134595

E-mail: saipem@icorporate.it

RLM Finsbury

Telefono: +44 (0)20 7251 3801

saipem@rlmfinsbury.com

Analisi per settori di attività

Engineering & Construction: Offshore

(milioni di euro)

secondo trimestre 2013	primo trimestre 2014	secondo trimestre 2014	2° trim.14 vs 2° trim.13 (%)		primo semestre 2013	primo semestre 2014	sem.14 vs sem.13 (%)
901	1.505	1.679	86,3	Ricavi	2.166	3.184	47,0
(1.006)	(1.379)	(1.478)	46,9	Costi	(2.138)	(2.857)	33,6
(69)	(66)	(81)	17,4	Ammortamenti	(135)	(147)	8,9
(174)	60	120	ns	Risultato operativo	(107)	180	ns
-11,7	8,4	12,0		EBITDA %	1,3	10,3	
-19,3	4,0	7,1		EBIT %	-4,9	5,7	
3.138	2.711	5.527		Ordini acquisiti	4.038	8.238	

Portafoglio ordini residuo al 30 giugno 2014: 13.374 milioni di euro, di cui 3.670 da realizzarsi nel 2014.

- I ricavi del primo semestre del 2014 ammontano a 3.184 milioni di euro, con un aumento del 47% rispetto al corrispondente periodo del 2013, riconducibile principalmente ai maggiori volumi sviluppati in Africa Occidentale, America Centro Meridionale e Medio Oriente.
- L'utile operativo del primo semestre del 2014 ammonta a 180 milioni di euro, pari al 5,7% dei ricavi, rispetto ai – 107 milioni di euro del corrispondente periodo del 2013. L'EBITDA si attesta al 10,3% rispetto all'1,3% del corrispondente periodo del 2013.
- Il deconsolidamento delle Joint Venture considerato nei risultati al 30 giugno 2014, ha un impatto negativo di 99 milioni di euro sui ricavi e negativo di 6 milioni di euro sull'utile operativo essenzialmente riconducibile all'attività svolta in Angola (impatto negativo di 44 milioni di euro di ricavi e nessun impatto sul risultato operativo nel corrispondente periodo del 2013).
- Tra le principali acquisizioni del secondo trimestre si segnalano:
 - per conto Total, in Angola, il progetto Kaombo di tipo EPCI, che prevede le attività di ingegneria, approvvigionamento e messa in servizio di due mezzi FPSO (Floating Production Storage and Offloading). Inoltre un contratto di sette anni per i servizi di gestione e manutenzione dei due mezzi;
 - per conto BP, in Azerbaijan, un contratto T&I per il trasporto e l'installazione di jacket e topside, sistemi di produzione e le strutture sottomarine per lo sviluppo della Fase 2 del campo Shah Deniz;
 - per conto Petrobras, in Brasile, il progetto Lula Norte, Lula Sul e Lula Extremo Sul, di tipo EPCI, che prevede le attività di ingegneria, approvvigionamento, fabbricazione e installazione di tre condotte sottomarine;
 - per conto South Stream Transport BV, in Russia, il contratto che prevede le attività di supporto alla costruzione della seconda linea del gasdotto sottomarino South Stream, inclusi l'ingegneria, il coordinamento dei cantieri di stoccaggio, la predisposizione degli attraversamenti sottomarini dei tubi e il collegamento del gasdotto sottomarino alle sezioni di approdo attraverso i “tie ins”.

Engineering & Construction: Onshore

(milioni di euro)

secondo trimestre 2013*	primo trimestre 2014	secondo trimestre 2014	2° trim.14 vs 2° trim.13 (%)		primo semestre 2013*	primo semestre 2014	sem.14 vs sem.13 (%)
875	935	955	9,1	Ricavi	2.118	1.890	(10,8)
(1.234)	(954)	(998)	(19,1)	Costi	(2.455)	(1.952)	(20,5)
(6)	(10)	(9)	50,0	Ammortamenti	(14)	(19)	35,7
(365)	(29)	(52)	ns	Risultato operativo	(351)	(81)	ns
-41,0	-2,0	-4,5		EBITDA %	-15,9	-3,3	
-41,7	-3,1	-5,4		EBIT %	-16,6	-4,3	
707	973	3.355		Ordini acquisiti	1.635	4.328	

* Oltre all'effetto del deconsolidamento delle Joint Venture per l'entrata in vigore dei nuovi principi contabili, il dato comprende 245 milioni di euro di ricavi e margine relativi alla riesposizione derivante dall'applicazione del principio contabile IAS 8.42.

Portafoglio ordini residuo al 30 giugno 2014: 6.552 milioni di euro, di cui 1.372 da realizzarsi nel 2014.

- I ricavi del primo semestre del 2014 ammontano a 1.890 milioni di euro, con un decremento del 10,8% rispetto al corrispondente periodo del 2013, riconducibile principalmente ai minori volumi sviluppati in Medio Oriente e Africa del Nord, in parte compensati da maggiori volumi sviluppati in Africa Occidentale e America Centro Meridionale.
- Il risultato operativo del primo semestre del 2014 ammonta a -81 milioni di euro rispetto ai -351 milioni di euro del corrispondente periodo del 2013. Il risultato è essenzialmente riconducibile all'attività relativa ai vecchi contratti a bassa marginalità, oltre alle fasi iniziali dei nuovi progetti operativi che non consentono di assorbire i costi indiretti della Business Unit.
- Il deconsolidamento delle Joint Venture considerato nei risultati al 30 giugno 2014, ha un impatto negativo di 25 milioni di euro sui ricavi e negativo di 2 milioni di euro sull'utile operativo essenzialmente riconducibile all'attività svolta in Turchia (impatto negativo di 128 milioni di euro di ricavi e 1 milione di euro sull'utile operativo nel corrispondente periodo del 2013).
- Tra le principali acquisizioni del secondo trimestre si segnalano:
 - per conto Saudi Aramco, tre contratti di tipo EPC, in Arabia Saudita. I primi due contratti, relativi al progetto Jazan Integrated Gasification Combined Cycle, prevedono le attività di ingegneria, approvvigionamento, costruzione, pre-commissioning, supporto alla messa in servizio e test di performance degli impianti. Il terzo contratto prevede la progettazione di dettaglio, l'ingegneria, l'approvvigionamento, l'installazione, la messa in servizio e l'assistenza all'avvio di due gasdotti;
 - per conto Saudi Aramco, un contratto EPC che prevede le attività di progettazione di dettaglio, ingegneria, approvvigionamento, installazione, messa in servizio e assistenza all'avvio per le sezioni 4 e 5 del gasdotto Shedgum-Yanbu;
 - per conto del consorzio Shah Deniz, un contratto che prevede la costruzione di una condotta, l'installazione di superfici connesse in Azerbaijan, nonché la costruzione di una seconda condotta e le installazioni di superficie in Georgia;
 - per conto Versalis, in Italia, il contratto che prevede la realizzazione di una quarta linea di produzione parallela alle tre già esistenti, l'aumento della capacità produttiva delle stesse e l'adeguamento dei sistemi ausiliari dell'impianto.

Drilling: Offshore

(milioni di euro)

secondo trimestre 2013	primo trimestre 2014	secondo trimestre 2014	2° trim.14 vs 2° trim.13 (%)		primo semestre 2013	primo semestre 2014	sem.14 vs sem.13 (%)
304	284	272	(10,5)	Ricavi	608	556	(8,6)
(143)	(142)	(136)	(4,9)	Costi	(285)	(278)	(2,5)
(65)	(63)	(60)	(7,7)	Ammortamenti	(131)	(123)	(6,1)
96	79	76	(20,8)	Risultato operativo	192	155	(19,3)
53,0	50,0	50,0		EBITDA %	53,1	50,0	
31,6	27,8	27,9		EBIT %	31,6	27,9	
8	81	61		Ordini acquisiti	913	142	

Portafoglio ordini residuo al 30 giugno 2014: 2.976 milioni di euro, di cui 571 da realizzarsi nel 2014.

- I ricavi del primo semestre del 2014 ammontano a 556 milioni di euro, con un decremento dell'8,6% rispetto al corrispondente periodo del 2013, riconducibile principalmente alla minore attività delle piattaforme semisommergibili Scarabeo 7 e Scarabeo 9, interessate da lavori di approntamento nel corso del primo semestre del 2014.
- Il risultato operativo del primo semestre del 2014 ammonta a 155 milioni di euro rispetto ai 192 milioni di euro del corrispondente periodo del 2013, con un'incidenza sui ricavi che passa dal 31,6% al 27,9%. L'EBITDA si attesta al 50%, inferiore di tre punti percentuali rispetto al 53,1% del corrispondente periodo del 2013.
- L'utilizzo dei principali mezzi navali nel primo semestre del 2014 e l'evidenza delle manutenzioni nel 2014 sono indicati nel seguente prospetto:

Mezzo navale	Primo semestre 2014		anno 2014
	venduti (n° giorni)	non operativi (n° giorni)	non operativi (n° giorni)
Piattaforma semisommergibile Scarabeo 3	180	1 (b)	17 (a+b)
Piattaforma semisommergibile Scarabeo 4	181	—	—
Piattaforma semisommergibile Scarabeo 5	172	9 (b)	9 (b)
Piattaforma semisommergibile Scarabeo 6	181	—	—
Piattaforma semisommergibile Scarabeo 7	—	181 (a)	182 (a)
Piattaforma semisommergibile Scarabeo 8	175	6 (b)	6 (b)
Piattaforma semisommergibile Scarabeo 9	162	19 (a+b)	19 (a+b)
Nave di perforazione Saipem 10000	181	—	—
Nave di perforazione Saipem 12000	181	—	—
Jack up Perro Negro 2	175	6 (b)	6 (b)
Jack up Perro Negro 3	181	—	—
Jack up Perro Negro 4	181	—	—
Jack up Perro Negro 5	181	—	—
Jack up Perro Negro 7	179	2 (b)	94 (a+b)
Jack up Perro Negro 8	181	—	5 (a)
Tender Assisted Drilling Barge	178	3 (b)	13 (a+b)
Ocean Spur	181	—	—

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

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

Drilling: Onshore

(milioni di euro)

secondo trimestre 2013	primo trimestre 2014	secondo trimestre 2014	2° trim.14 vs 2° trim.13 (%)		primo semestre 2013	primo semestre 2014	sem.14 vs sem.13 (%)
173	167	169	(2,3)	Ricavi	354	336	(5,1)
(122)	(113)	(111)	(9,0)	Costi	(242)	(224)	(7,4)
(36)	(37)	(36)	—	Ammortamenti	(71)	(73)	2,8
15	17	22	46,7	Risultato operativo	41	39	(4,9)
29,5	32,3	34,3		EBITDA %	31,6	33,3	
8,7	10,2	13,0		EBIT %	11,6	11,6	
60	135	289		Ordini acquisiti	118	424	

Portafoglio ordini residuo al 30 giugno 2014: 1.313 milioni di euro (comprensivo degli effetti della cancellazione del carico ordini relativo al contratto in Ucraina per conto Shell per 16 milioni di euro), di cui 214 milioni di euro da realizzarsi nel 2014.

- I ricavi del primo semestre del 2014 ammontano a 336 milioni di euro, con un decremento del 5,1% rispetto al corrispondente periodo del 2013, riconducibile principalmente alla minore attività in Algeria.
- Il risultato operativo del primo semestre del 2014 ammonta a 39 milioni di euro rispetto ai 41 milioni di euro del corrispondente periodo del 2013, con un'incidenza sui ricavi invariata. L'EBITDA si attesta al 33,3% rispetto al 31,6% del corrispondente periodo del 2013, grazie ad un miglioramento dell'efficienza operativa.
- Il deconsolidamento delle Joint Venture considerato nei risultati al 30 giugno 2014, ha un impatto negativo di 13 milioni di euro sui ricavi e negativo di 1 milione di euro sull'utile operativo essenzialmente riconducibile all'attività svolta in Kazakhstan (impatto negativo di 13 milioni di euro di ricavi e 1 milione di euro di margine nel corrispondente periodo del 2013). Gli impianti della Joint company SaiPar non vengono di conseguenza inseriti nell'elenco degli impianti utilizzati per le attività operative.

L'attività operativa ha comportato un utilizzo medio degli impianti del 95,8% (96,2% nel corrispondente periodo del 2013); gli impianti di proprietà al 30 giugno 2014 ammontano 97, dislocati nei seguenti paesi: 28 in Venezuela, 22 in Arabia Saudita, 18 in Perù, 7 in Colombia, 4 in Kazakhstan, 4 in Bolivia, 3 in Ecuador, 2 in Cile, 2 in Italia, 1 in Tunisia, 1 in Congo, 1 in Ucraina, 1 in Mauritania, 1 in Turchia, 1 in Turkmenistan e 1 in Marocco.

Inoltre sono stati utilizzati 6 impianti di terzi in Perù, 1 impianto di terzi in Congo e 1 in Ecuador.

Si allegano:

- gli schemi consolidati di Stato Patrimoniale, Conto Economico riclassificati (il Conto Economico è riclassificato secondo natura e destinazione dei costi operativi) e il Rendiconto Finanziario.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(milioni di euro)

	31dicembre 2013*	30 giugno 2014
Immobilizzazioni materiali nette	7.912	7.910
Immobilizzazioni immateriali	<u>758</u>	<u>759</u>
	8.670	8.669
- Engineering& Construction: Offshore	3.793	3.804
- Engineering& Construction: Onshore	585	590
- Drilling: Offshore	3.351	3.332
- Drilling: Onshore	941	943
Partecipazioni	158	169
Capitale immobilizzato	8.828	8.838
Capitale di esercizio netto	895	1.308
Fondo per benefici ai dipendenti	(219)	(221)
CAPITALE INVESTITO NETTO	<u>9.504</u>	<u>9.925</u>
Patrimonio netto	4.652	4.773
Capitale e riserve di terzi	92	48
Indebitamento finanziario netto	4.760	5.104
COPERTURE	<u>9.504</u>	<u>9.925</u>
Leverage (indebitamento/patrimonio netto + capitale di terzi)	1,00	1,06
N° AZIONI EMESSE E SOTTOSCRITTE	441.410.900	441.410.900

* Dati restated per effetto dell'entrata in vigore dei nuovi principi contabili.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO PER NATURA

(milioni di euro)					
2° trimestre 2013*	1° trimestre 2014	2° trimestre 2014		primo semestre	
				2013*	2014
2.253	2.891	3.075	Ricavi della gestione caratteristica	5.246	5.966
1	2	2	Altri ricavi e proventi	3	4
(1.934)	(2.021)	(2.097)	Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(4.024)	(4.118)
(572)	(569)	(628)	Lavoro e oneri relativi	(1.099)	(1.197)
(252)	303	352	MARGINE OPERATIVO LORDO	126	655
(176)	(176)	(186)	Ammortamenti e svalutazioni	(351)	(362)
(428)	127	166	RISULTATO OPERATIVO	(225)	293
(54)	(49)	(61)	Oneri finanziari	(91)	(110)
8	12	5	Proventi da partecipazioni	9	17
(474)	90	110	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(307)	200
37	(29)	(35)	Imposte sul reddito	(15)	(64)
(437)	61	75	RISULTATO PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI AZIONISTI	(322)	136
(3)	–	–	Risultato di competenza di terzi azionisti	(8)	–
(440)	61	75	RISULTATO NETTO	(330)	136
(264)	237	261	CASH FLOW (Risultato Netto + Ammortamenti)	21	498

* Oltre all'effetto del deconsolidamento delle Joint Venture per l'entrata in vigore dei nuovi principi contabili, il dato comprende 245 milioni di euro di ricavi e margine relativi alla riesposizione derivante dall'applicazione del principio contabile IAS 8.42.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO PER DESTINAZIONE

(milioni di euro)					
2° trimestre 2013*	1° trimestre 2014	2° trimestre 2014		primo semestre	
				2013*	2014
2.253	2.891	3.075	Ricavi della gestione caratteristica	5.246	5.966
(2.556)	(2.645)	(2.790)	Costi della produzione	(5.220)	(5.435)
(40)	(32)	(29)	Costi di inattività	(81)	(61)
(34)	(34)	(36)	Costi commerciali	(67)	(70)
(4)	(2)	(3)	Costi per studi, ricerca e sviluppo	(7)	(5)
(3)	(4)	(4)	Proventi (Oneri) diversi operativi netti	(8)	(8)
(384)	174	213	MARGINE DI ATTIVITA'	(137)	387
(44)	(47)	(47)	Spese generali	(88)	(94)
(428)	127	166	RISULTATO OPERATIVO	(225)	293
(54)	(49)	(61)	Oneri finanziari	(91)	(110)
8	12	5	Proventi da partecipazioni	9	17
(474)	90	110	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(307)	200
37	(29)	(35)	Imposte sul reddito	(15)	(64)
(437)	61	75	RISULTATO PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI AZIONISTI	(322)	136
(3)	–	–	Risultato di competenza di terzi azionisti	(8)	–
(440)	61	75	RISULTATO NETTO	(330)	136
(264)	237	261	CASH FLOW (Risultato Netto + Ammortamenti)	21	498

* Oltre all'effetto del deconsolidamento delle Joint Venture per l'entrata in vigore dei nuovi principi contabili, il dato comprende 245 milioni di euro di ricavi e margine relativi alla riesposizione derivante dall'applicazione del principio contabile IAS 8.42.

RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO

			(milioni di euro)	
2° trimestre 2013*	1° trimestre 2014	2° trimestre 2014		primo semestre
				2013* 2014
(440)	61	75	Risultato del periodo di Gruppo	(330) 136
3	–	–	Risultato del periodo di terzi	8 –
<i>a rettifica:</i>				
273	169	152	Ammortamenti ed altri componenti non monetari	419 321
834	(834)	427	Variazione del capitale di periodo relativo alla gestione	402 (407)
670	(604)	654	Flusso di cassa netto da attività di periodo	499 50
(158)	(204)	(127)	Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(497) (331)
42	7	–	Disinvestimenti	42 7
554	(801)	527	Free cash flow	44 (274)
–	–	–	Acquisto di azioni proprie/Esercizio stock option	– –
(299)	(44)	–	Flusso di cassa del capitale proprio	(337) (44)
39	(5)	(21)	Differenze di cambio sull'indebitamento finanziario netto e altre variazioni	(3) (26)
294	(850)	506	Variazione indebitamento finanziario netto	(296) (344)
4.949	4.760	5.610	Indebitamento finanziario netto inizio periodo	4.359 4.760
4.655	5.610	5.104	Indebitamento finanziario netto fine periodo	4.655 5.104

* Oltre all'effetto del deconsolidamento delle Joint Venture per l'entrata in vigore dei nuovi principi contabili, il dato comprende 245 milioni di euro di risultato bilanciato dalla variazione del circolante relativi alla riesposizione derivante dall'applicazione del principio contabile IAS 8.42.

Riepilogo degli effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 11 e IAS 8.42: Schemi di Bilancio

Le tabelle di seguito esposte riflettono gli effetti sullo Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2013 e sul Conto Economico del Primo e del Secondo Trimestre del 2013, nonché del Primo semestre del 2013 del “restatement” per effetto dell’entrata in vigore dei nuovi principi contabili IFRS 10 e IFRS 11 e dell’applicazione dello IAS 8.42.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

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

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO PER NATURA

(milioni di euro)

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

(milioni di euro)

	Secondo Trimestre 2013	Impatto restatement*	Secondo Trimestre 2013 restated
Ricavi della gestione caratteristica	2.097	156	2.253
Altri ricavi e proventi	1	–	1
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(2.002)	68	(1.934)
Lavoro e oneri relativi	(585)	13	(572)
MARGINE OPERATIVO LORDO	(489)	237	(252)
Ammortamenti e svalutazioni	(181)	5	(176)
RISULTATO OPERATIVO	(670)	242	(428)
Oneri finanziari	(54)	–	(54)
Proventi da partecipazioni	5	3	8
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(719)	245	(474)
Imposte sul reddito	37	–	37
RISULTATO PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI AZIONISTI	(682)	245	(437)
Risultato di competenza di terzi azionisti	(3)	–	(3)
RISULTATO NETTO	(685)	245	(440)
CASH FLOW (Risultato Netto + Ammortamenti)	(504)	240	(264)

(milioni di euro)

	Primo Semestre 2013	Impatto Restatement*	Primo Semestre 2013 restated
Ricavi della gestione caratteristica	5.186	60	5.246
Altri ricavi e proventi	3	–	3
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(4.175)	151	(4.024)
Lavoro e oneri relativi	(1.123)	24	(1.099)
MARGINE OPERATIVO LORDO	(109)	235	126
Ammortamenti e svalutazioni	(359)	8	(351)
RISULTATO OPERATIVO	(468)	243	(225)
Oneri finanziari	(92)	1	(91)
Proventi da partecipazioni	8	1	9
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(552)	245	(307)
Imposte sul reddito	(15)	–	(15)
RISULTATO PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI AZIONISTI	(567)	245	(322)
Risultato di competenza di terzi azionisti	(8)	–	(8)
RISULTATO NETTO	(575)	245	(330)
CASH FLOW (Risultato Netto + Ammortamenti)	(216)	237	21

* Oltre all'effetto del deconsolidamento delle Joint Venture per l'entrata in vigore dei nuovi principi contabili, il dato comprende 245 milioni di euro di ricavi e margine relativi alla riesposizione derivante dall'applicazione del principio contabile IAS 8.42.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO PER DESTINAZIONE

(milioni di euro)

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

(milioni di euro)

	Secondo Trimestre 2013	Impatto restatement	Secondo Trimestre 2013 restated
Ricavi della gestione caratteristica	2.097	156	2.253
Costi della produzione	(2.640)	84	(2.556)
Costi di inattività	(40)	–	(40)
Costi commerciali	(35)	1	(34)
Costi per studi, ricerca e sviluppo	(4)	–	(4)
Proventi (Oneri) diversi operativi netti	(3)	–	(3)
MARGINE DI ATTIVITA'	(625)	241	(384)
Spese generali	(45)	1	(44)
RISULTATO OPERATIVO	(670)	242	(428)
Oneri finanziari	(54)	–	(54)
Proventi da partecipazioni	5	3	8
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(719)	245	(474)
Imposte sul reddito	37	–	37
RISULTATO PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI AZIONISTI	(682)	245	(437)
Risultato di competenza di terzi azionisti	(3)	–	(3)
RISULTATO NETTO	(685)	245	(440)
CASH FLOW (Risultato Netto + Ammortamenti)	(504)	240	(264)

* Oltre all'effetto del deconsolidamento delle Joint Venture per l'entrata in vigore dei nuovi principi contabili, il dato comprende 245 milioni di euro di ricavi e margine relativi alla riesposizione derivante dall'applicazione del principio contabile IAS 8.42.

(milioni di euro)

	Primo Semestre 2013	Impatto restatement	Primo Semestre 2013 restated
Ricavi della gestione caratteristica	5.186	60	5.246
Costi della produzione	(5.400)	180	(5.220)
Costi di inattività	(81)	–	(81)
Costi commerciali	(68)	1	(67)
Costi per studi, ricerca e sviluppo	(7)	–	(7)
Proventi (Oneri) diversi operativi netti	(8)	–	(8)
MARGINE DI ATTIVITA'	(378)	241	(137)
Spese generali	(90)	2	(88)
RISULTATO OPERATIVO	(468)	243	(225)
Oneri finanziari	(92)	1	(91)
Proventi da partecipazioni	8	1	9
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(552)	245	(307)
Imposte sul reddito	(15)	–	(15)
RISULTATO PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI AZIONISTI	(567)	245	(322)
Risultato di competenza di terzi azionisti	(8)	–	(8)
RISULTATO NETTO	(575)	245	(330)
CASH FLOW (Risultato Netto + Ammortamenti)	(216)	237	21

* Oltre all'effetto del deconsolidamento delle Joint Venture per l'entrata in vigore dei nuovi principi contabili, il dato comprende 245 milioni di euro di ricavi e margine relativi alla riesposizione derivante dall'applicazione del principio contabile IAS 8.42.

RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO

(milioni di euro)

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

(milioni di euro)

	Secondo Trimestre 2013	Impatto restatement*	Secondo Trimestre 2013 restated
Risultato del periodo di Gruppo	(685)	245	(440)
Risultato del periodo di terzi	3	–	3
<i>a rettifica:</i>			
Ammortamenti ed altri componenti non monetari	285	(12)	273
Variazione del capitale di periodo relativo alla gestione	1.044	(210)	834
Flusso di cassa netto da attività di periodo	647	23	670
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(152)	(6)	(158)
Disinvestimenti	42	–	42
Free cash flow	537	17	554
Acquisto di azioni proprie/Esercizio stock option	–	–	–
Flusso di cassa del capitale proprio	(299)	–	(299)
Differenze di cambio sull'indebit.finanz. netto e altre variazioni	37	2	39
Variazione indebitamento finanziario netto	275	19	294
Indebitamento finanziario netto inizio periodo	4.845	104	4.949
Indebitamento finanziario netto fine periodo	4.570	85	4.655

* Oltre all'effetto del deconsolidamento delle Joint Venture per l'entrata in vigore dei nuovi principi contabili, il dato comprende 245 milioni di euro di risultato bilanciato dalla variazione del circolante relativi alla riesposizione derivante dall'applicazione del principio contabile IAS 8.42.

(milioni di euro)

	Primo Semestre 2013	Impatto restatement*	Primo Semestre 2013 restated
Risultato del periodo di Gruppo	(575)	245	(330)
Risultato del periodo di terzi	8	–	8
<i>a rettifica:</i>			
Ammortamenti ed altri componenti non monetari	447	(28)	419
Variazione del capitale di periodo relativo alla gestione	619	(217)	402
Flusso di cassa netto da attività di periodo	499	–	499
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(492)	(5)	(497)
Disinvestimenti	42	–	42
Free cash flow	49	(5)	44
Acquisto di azioni proprie/Esercizio stock option	–	–	–
Flusso di cassa del capitale proprio	(337)	–	(337)
Differenze di cambio sull'indebit.finanz. netto e altre variazioni	(4)	1	(3)
Variazione indebitamento finanziario netto	(292)	(4)	(296)
Indebitamento finanziario netto inizio periodo	4.278	81	4.359
Indebitamento finanziario netto fine periodo	4.570	85	4.655

* Oltre all'effetto del deconsolidamento delle Joint Venture per l'entrata in vigore dei nuovi principi contabili, il dato comprende 245 milioni di euro di risultato bilanciato dalla variazione del circolante relativi alla riesposizione derivante dall'applicazione del principio contabile IAS 8.42.

SAIPEM: Board of Directors approves Six-Month Report at June 30, 2014

San Donato Milanese, July 29, 2014- The Board of Directors of Saipem S.p.A. today reviewed Saipem's consolidated Six-Month Report at June 30, 2014, which has been prepared in compliance with the International Accounting Standard IAS 34 "Interim Financial Reporting" and is subject to a limited audit (near completion). The report is subject to review by the Company's Statutory Auditors and Independent Auditors.

Second quarter 2014 ¹:

- **Revenues: €3,075 million**
- **EBIT: €166 million**
- **Net profit: €75 million**

First half 2014 ¹:

- **Revenues: €5,966 million**
- **EBIT: €293 million**
- **Net profit: €136 million**
- **Investments: €329 million (€490 million in the first half 2013)**
- **Net debt: €5,104 million (€4,760 million at December 31, 2013)**
- **New contracts: €13,132 million (€6,704 million in the first half 2013)**
- **Backlog: €24,215 million at June 30, 2014 (€17,065 million at December 31, 2013 ²)**

Guidance 2014:

- **Revenues: approximately €13 billion**
- **EBIT between €600 and €700 million**
- **Net profit between €280 and €330 million**
- **Capex: approximately €750 million**
- **Net debt between €4.2 and €4.5 billion**

¹ Following the introduction of the IFRS10 and IFRS11 accounting principles, the rules for consolidating investments within the shareholdings of the Saipem Group have been redefined. In particular, IFRS11 requires that investments in Joint Venture with effect from January 1, 2014 are accounted for using the Net Equity method; previously these shareholdings were consolidated using the proportional method. The Group's operating data are presented according to the new consolidation rules, while data pertaining to previous periods have been restated for comparison purposes. For details, please refer to the section "Effects of the application of IFRS 11 and IAS 8.42: Financial Statements".

² The €449 million variation versus the previously announced €17,514 million at December 31, 2013 pertains to the deconsolidation of joint-venture contracts: €127 million in the Offshore E&C sector and €322 million in the Onshore E&C sector.

Umberto Vergine, Saipem CEO, commented:

“The strong start we made in the first quarter, in terms of winning new business in line with our strict commercial criteria, accelerated even further with a record €9.2 billion of new awards during the second quarter.

Saipem continues to be committed and is making progress in the execution and negotiation of legacy contracts. This remains our highest priority, as we work to strengthen our balance sheet and reduce our debt levels. The task of restoring Saipem to full health is not yet complete, but the components for a recovery are in place as we work towards realizing the Company’s potential in the medium term”.

Financial highlights

(million euro)							
Q2 2013	Q1 2014	Q2 2014	Q2 2014 vs Q2 2013 (%)		1H 2013	1H 2014	1H 2014 vs 1H 2013 (%)
2,253	2,891	3,075	36.5	Revenues	5,246	5,966	13.7
(252)	303	352	ns	EBITDA	126	655	ns
(428)	127	166	ns	Operating profit	(225)	293	ns
(440)	61	75	ns	Net profit	(330)	136	ns
(264)	237	261	ns	Cash flow (Net profit + Depreciation and amortisation)	21	498	ns
151	204	125	(17.2)	Investments	490	329	(32.9)
3,913	3,900	9,232	135.9	New contracts	6,704	13,132	95.9

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.

Capital expenditure in the second quarter of 2014 amounted to €125 million (€151 million in the second quarter of 2013) and included:

- €44 million in the Offshore Engineering & Construction sector, relating mainly to the final stages of development of a new fabrication yard in Brazil, class reinstatement works for the heavy lift vessel Saipem 3000 and the maintenance and upgrading of the existing asset base;
- €6 million in the Onshore Engineering & Construction sector relating to the purchase of equipment and the maintenance of existing assets;
- €37 million in the Offshore Drilling sector, mainly relating to class reinstatement works for the semi-submersible rig Scarabeo 7, in addition to the maintenance and upgrading of the existing asset base;
- €38 million in the Onshore Drilling sector relating to the upgrading of rigs due to operate in Saudi Arabia and maintenance of the existing asset base.

Net financial debt at June 30, 2014 amounted to €5,104 million, an increase of €344 million compared to December 31, 2013, but a decrease of €500 million compared to March 31, 2014.

This positive U-turn is due to the cash-flow generated in the second quarter, which covered all capital expenditure, and an improvement in working capital.

The factors underpinning the improvement in working capital in the second quarter were the receipt of approximately €300 million from new contracts, specifically South Stream and Kaombo, and the successful completion of commercial negotiations with clients on several low-margin contracts, resulting in the recovery of approximately €150 million.

New contracts and backlog

During the second quarter of 2014, Saipem was awarded contracts amounting to €9,232 million (Q2 2013: €3,913 million), an exceptional achievement by the Engineering & Construction Business Units, and the Offshore sector in particular.

Saipem's backlog as at June 30, 2014 stood at €24,215 million (€13,374 million in the Offshore Engineering & Construction sector, €6,552 million in the Onshore Engineering & Construction sector and €4,289 million in the Drilling sectors), of which €5,827 million is due to be realised in 2014.

In July 2014, Saipem was awarded contracts in excess of €1 billion.

All of these new contracts have been written on terms that are in line with Saipem's clearly stated commercial strategy, adopted from the beginning of 2013.

Management outlook for 2014

2014 remains a year of transition and Saipem has slightly revised the guidance presented at year-end 2013. Revenues, previously projected to be between €12.5 and €13.6 billion, have now been set at approximately €13 billion. The EBIT range, previously estimated at between €600 and €750 million, has been narrowed down to between €600 and €700 million, while net profit, previously projected to be between €280 and €380 million, is now expected to be between €280 and €330 million.

The EBIT and net profit targets were affected by elements which emerged during the second quarter: the delay in the start of new projects, the postponement by Statoil of works to be performed by Scarabeo 5 from October 2014 to January 2015, and the protracted maintenance downtime of Scarabeo 7. These new elements have compounded the impact of the operational problem on the P55 project disclosed in April. The guidance, previously based on the "management view", is also affected by the impact of the new financial standards IFRS 10 and IFRS 11, regulating the consolidation of joint ventures.

The efficient execution of low-margin legacy contracts, which should account for approximately €2.7 billion for the remainder of 2014, remains an important factor in achieving the year's guidance.

The capex guidance is unchanged at €750 million.

With regard to net debt, Saipem revised the previous 2014 guidance from €4.2 billion to a range of between €4.2 and €4.5 billion, in view of the uncertainty around the timing of payments to be received following the successful conclusion of negotiations on low-margin contracts in the second quarter. However, Saipem is confident of an improvement in working capital from the current levels.

Medium-term target

In the medium-term, as low-margin legacy contracts are completed and replaced by profitable contracts, Saipem can expect a return to a normal E&C business with margins in line with the historical average.

In particular, in Offshore E&C Saipem expects to achieve revenues between €6 and €7 billion; average EBIT margins of Offshore E&C business are expected to be between 10% and 20%; for Floaters, the results of which are included in the Offshore E&C Business Unit, average margins should be just below 10%. Therefore, the average margin for the Business Unit will depend on the proportion in the contribution of these different types of operations.

In the Onshore E&C sector, Saipem expects to attain annual revenues of between €3.5 and €4.5 billion, with EBIT of around 5%.

Furthermore, in the medium-term, the Drilling sector is expected to perform in line with recent years thanks to the long term contracts in place.

The Company forecasts that capital expenditure on investments, focused on the maintenance and upgrading of our fleet and investment in new equipment for specific projects, will remain steady at €750 million.

Finally, on the basis of these targets, net financial debt is expected to decrease progressively to reach €2 billion by the end of 2017.

Newly issued accounting standards: 2013 restated data

On December 11, 2012, the European Union published Commission Regulation 1254/2012 endorsing the standard IFRS 10 “Consolidated Financial Statements” (hereinafter “IFRS10”) and the amendment to IAS 27 “Separate Financial Statements” (hereinafter “IAS 27”). These outline the requirements for the presentation and preparation of the Consolidated and Separate Financial Statements. IFRS 10 provides a new definition of control to be applied uniformly to all companies (including special purpose entities), according to which an investor is able to exercise control if it is exposed to or shares the profits and losses of the investee or if it can exercise its power to affect the amount of the investor’s return. This standard provides indicators to be considered when assessing the existence of control over an entity including, amongst others, potential rights, merely protective rights, agency or franchising agreements. The new provisions also recognize that control can be exercised over an investee even when the investor does not hold the majority of voting rights, due to the fragmentation of the shares or the passive attitude of the other Shareholders. IFRS 10 and IAS 27 are effective for annual periods beginning on or after January 1, 2014.

Furthermore, on December 11, 2012, the European Union published Commission Regulation 1254/2012 endorsing the standard IFRS 11 “Joint Agreements” (hereinafter “IFRS 11”) and the amendment to IAS 28 “Investments in Associates and Joint Ventures” (hereinafter “IAS 28”).

IFRS 11, by assessing the entity’s rights and obligations, defines two types of joint arrangement: joint operations and joint ventures, and regulates how they are accounted for in the Financial Statements. With regard to joint ventures, the new provisions indicate only one possible accounting method, the net equity method, ruling out proportional consolidation. With regard to joint operation entities, assets/liabilities and revenues/expenses are accounted for based on the rights/obligations connected with the agreement irrespective of the interests held. The amended version of IAS 28 regulates, amongst other things, how to account for the total or partial sale of an investment in a jointly-controlled or associated entity. IFRS 11 and IAS 28 are effective for annual periods beginning on or after January 1, 2014.

For the purposes of comparison, Saipem restated the 2013 financial statements.

The following tables show the main restatements of the Interim Report as at March 31, 2013 and the Financial Statements consolidated as at December 31, 2013. For further details please refer to the section “Effects of the application of IFRS 11: Financial Statements”.

Proportional consolidation of joint ventures implies a variation of all items of the Balance Sheet and Income Statement with counter-variations in the Income Sheet item “Income (expenses) from investments” and the Balance sheet item “Investments”. Net profit and Shareholders’ Equity for the period are unchanged due to the application of the IFRS 11.

Closing of Consob proceeding 1612/2013: 2013 restated data

As announced in the press release of February 11, 2014 and in accordance with the effects arising from the decision to apply IAS 8.42 to the 2012 Financial Statement comparable data, the Income Statement for the second quarter of 2013, and consequently the Income Statement for the first half of 2013 both restated by Saipem include revenues of €245 million, previously ascribed to 2012.

This press release should be read jointly with the condensed interim consolidated financial statements as of June 30, 2013 and the statutory and consolidated financial statements as of December 31, 2013 of Saipem S.p.A., which are already available on the Company's website (www.saipem.com) under the section "Investor Relations – Financial Statements."

Saipem's Chief Financial Officer 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 CET (4.30pm GMT, 11.30pm EST, 8.30am PST). It can be followed on Saipem's website www.saipem.com by clicking on the webcast banner on the home page, or through the following URL: <http://www.media-server.com/m/p/8ijjtmq9>.

During the conference call and webcast, a presentation will be given, which will be available to download from the webcast window and from the 'Investor Relations / Presentations' section on the www.saipem.com website, around 15 minutes before the scheduled start time.

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

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

Relations with institutional investors and financial analysts:

Tel.: +39-02520.34653

Fax: +39-02520.54295

E-mail: investor.relations@saipem.com

Media relations:

iCorporate

Tel.: +39 02 4678752

Cell.: +39 366 9134595

E-mail: saipem@icorporate.it

RLM Finsbury

Tel.: +44 (0)20 7251 3801

saipem@rlmfinsbury.com

Analysis by business sector

Engineering & Construction: Offshore

(million euro)

Q2 2013	Q1 2014	Q2 2014	Q2 2014 vs Q2 2013 (%)		1H 2013	1H 2014	1H 2014 vs 1H 2013 (%)
901	1,505	1,679	86.3	Revenues	2,166	3,184	47.0
(1,006)	(1,379)	(1,478)	46.9	Expenses	(2,138)	(2,857)	33.6
(69)	(66)	(81)	17.4	Depreciation and amortization	(135)	(147)	8.9
(174)	60	120	ns	Operating profit	(107)	180	ns
-11.7	8.4	12.0		EBITDA %	1.3	10.3	
-19.3	4.0	7.1		EBIT %	-4.9	5.7	
3,138	2,711	5,527		New contracts	4,038	8,238	

The backlog at June 30, 2014 stood at €13,374 million, of which €3,670 million is due to be realised in 2014.

- Revenues for the first half of 2014 amounted to €3,184 million, representing a 47% increase compared to the first half of 2013, mainly due to higher levels of activity in West Africa, Central and South America and the Middle East.
- Operating profit for the first half of 2014 amounted to €180 million, equal to 5.7% of revenues, compared to -€107 million in the first half of 2013. The EBITDA margin stood at 10.3% compared to the 1.3% margin recorded in the same period of 2013.
- The deconsolidation of joint ventures at June 30, 2014, has a negative impact of €99 million on revenues and of €6 million on operating profit, deriving mainly from operations in Angola (negative impact of €44 million on revenues and no impact on operating profit in the first half of 2013).
- The main contracts acquired in the second quarter of 2014 include:
 - For Total, the EPCI Kaombo project in Angola, encompassing engineering, procurement and commissioning of two FPSO (Floating Production Storage and Offloading) units, in addition to a seven-year contract for the management and maintenance of the two units;
 - for BP, a T&I contract in Azerbaijan for the transport and installation of jackets and topsides, and subsea production systems and subsea structures for the Stage 2 Development of the Shah Deniz field;
 - for Petrobras, the EPCI Lula Norte, Lula Sul and Lula Extremo Sul Project in Brazil, comprising engineering, procurement, fabrication and installation of 3 subsea pipelines;
 - for South Stream Transport BV, a contract in Russia for the provision of supporting work in the construction of the second line of the South Stream Offshore Pipeline. The work includes: engineering, coordination of storage yards, cable crossing preparation, and connecting the offshore pipeline to the landfall sections through so-called “tie ins”.

Engineering & Construction: Onshore

(million euro)

Q2 2013	Q1 2014	Q2 2014	Q2 2014 vs Q2 2013 (%)		1H 2013	1H 2014	1H 2014 vs 1H 2013 (%)
875	935	955	9.1	Revenues	2,118	1,890	(10.8)
(1,234)	(954)	(998)	(19.1)	Expenses	(2,455)	(1,952)	(20.5)
(6)	(10)	(9)	50	Depreciation and amortization	(14)	(19)	35.7
(365)	(29)	(52)	ns	Operating profit	(351)	(81)	ns
-41.0	-2.0	-4.5		EBITDA %	-15.9	-3.3	
-41.7	-3.1	-5.4		EBIT %	-16.6	-4.3	
707	973	3,355		New contracts	1,635	4,328	

* In addition to the deconsolidation of joint-ventures following the introduction of the new accounting principles, this amount includes €245 million of revenues and profits relating to the restatement in compliance with the application of IAS 8.42.

The backlog at June 30, 2014 stood at €6,552 million, of which €1,372 million is due to be realised in 2014.

- Revenues for the first half of 2014 amounted to €1,890 million, representing a 10.8% decrease compared to the first half of 2013, mainly due to lower levels of activity in the Middle East and North Africa, partially offset by greater levels of activity recorded in West Africa, and Central and South America.
- Operating profit for the first half of 2014 amounted to -€81 million, compared to -€351 million in the first half of 2013. This result is mainly attributed to the full scale operations of low-margin projects, in addition to new projects being in their initial stages of operations, when internal costs borne by the Business Unit cannot be offset.
- The deconsolidation of joint ventures at June 30, 2014, has a negative impact of €25 million on revenues and of €2 million on operating profit, deriving mainly from operations in Turkey (negative impact of €128 million on revenues and €1 million on operating profit in the first half of 2013).
- The main contracts acquired in the second quarter of 2014 include:
 - for Saudi Aramco, three EPC contracts in Saudi Arabia. The first two contracts relate to the Jazan Integrated Gasification Combined Cycle project and comprise engineering, procurement, construction, pre-commissioning, and assistance to commissioning and performance tests of the relevant facilities. The third contract encompasses detailed design, engineering, procurement, installation, commissioning and start-up assistance for two pipelines;
 - for Saudi Aramco, an EPC contract, comprising detailed design, engineering, procurement, installation, commissioning and start-up assistance for Loops 4 & 5 of the Shedgum-Yanbu' Gas Pipeline;
 - for the Shah Deniz consortium, a contract for the construction of a pipeline loop and associated above ground installations in Azerbaijan, as well as the construction of a second pipeline loop and associated above ground installations in Georgia;
 - for Versalis, a contract in Italy for the construction of a fourth production line to operate alongside the three existing lines, in addition to increasing their production capacity and upgrading the plant's auxiliary systems.

Drilling: Offshore

(million euro)

Q2 2013	Q1 2014	Q2 2014	Q2 2014 vs Q2 2013 (%)		1H 2013	1H 2014	1H 2014 vs 1H 2013 (%)
304	284	272	(10.5)	Revenues	608	556	(8.6)
(143)	(142)	(136)	(4.9)	Expenses	(285)	(278)	(2.5)
(65)	(63)	(60)	(7.7)	Depreciation and amortization	(131)	(123)	(6.1)
96	79	76	(20.8)	Operating profit	192	155	(19.3)
53.0	50.0	50.0		EBITDA %	53.1	50.0	
31.6	27.8	27.9		EBIT %	31.6	27.9	
8	81	61		New contracts	913	142	

The backlog at June 30, 2014 stood at €2,976 million, of which €571 million is due to be realised in 2014.

- Revenues for the first half of 2014 amounted to €556 million, representing an 8.6% decrease compared to the first half of 2013, mainly attributable to the reduced operations of the semi-submersible rigs Scarabeo 7 and Scarabeo 9, which underwent upgrading works in the first half of 2014.
- Operating profit for the first half of 2014 amounted to €155 million, compared to €192 million in the first half of 2013, with the margin on revenues decreasing from 31.6% to 27.9%. The EBITDA margin stood at 50%, a 3% decrease on the 53.1% achieved in the first half of 2013.
- Vessel utilisation in the first half of 2014 and the maintenance schedule for 2014 are as follows:

Vessel	1H 2014		Year 2014	
	Under contract	Idle	Idle	
	(days)		(days)	
Semi-submersible rig Scarabeo 3	180	1 (b)	17 (a+b)	
Semi-submersible rig Scarabeo 4	181	—	—	
Semi-submersible rig Scarabeo 5	172	9 (b)	9 (b)	
Semi-submersible rig Scarabeo 6	181	—	—	
Semi-submersible rig Scarabeo 7	—	181 (a)	182 (a)	
Semi-submersible rig Scarabeo 8	175	6 (b)	6 (b)	
Semi-submersible rig Scarabeo 9	162	19 (a+b)	19 (a+b)	
Drillship Saipem 10000	181	—	—	
Drillship Saipem 12000	181	—	—	
Jack-up Perro Negro 2	175	6 (b)	6 (b)	
Jack-up Perro Negro 3	181	—	—	
Jack-up Perro Negro 4	181	—	—	
Jack-up Perro Negro 5	181	—	—	
Jack-up Perro Negro 7	179	2 (b)	94 (a+b)	
Jack-up Perro Negro 8	181	—	5 (a)	
Tender Assisted Drilling Barge	178	3 (b)	13 (a+b)	
Ocean Spur	181	—	—	

(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.

Drilling: Onshore

(million euro)

Q2 2013	Q1 2014	Q2 2014	Q2 2014 vs Q2 2013 (%)		1H 2013	1H 2014	1H 2014 vs 1H 2013 (%)
173	167	169	(2.3)	Revenues	354	336	(5.1)
(122)	(113)	(111)	(9.0)	Expenses	(242)	(224)	(7.4)
(36)	(37)	(36)	—	Depreciation and amortization	(71)	(73)	2.8
15	17	22	46.7	Operating profit	41	39	(4.9)
29.5	32.3	34.3		EBITDA %	31.6	33.3	
8.7	10.2	13.0		EBIT %	11.6	11.6	
60	135	289		New contracts	118	424	

The backlog at June 30, 2014 stood at €1,313 million (including the effects of the cancellation of a contract for Shell in Ukraine, which amounted to €16 million), of which €214 million is due to be realised in 2014.

- Revenues for the first half of 2014 amounted to €336 million, representing a 5.1% decrease compared to the first half of 2013, mainly due to lower levels of activity in Algeria.
- Operating profit for the first half of 2014 amounted to €39 million, compared to €41 million recorded in the first half of 2013, with the margin on revenues which is unchanged. The EBITDA margin stood at 33.3%, compared to 31.6% in the first half of 2013, owing mainly to an improvement in operational efficiency.
- The deconsolidation of joint ventures at June 30, 2014 has a negative impact of €13 million on revenues and of €1 million on operating profit, deriving mainly from operations in Kazakhstan (negative impact of €13 million on revenues and €1 million on operating profit in the first half of 2013).

The rigs deployed by the joint-venture company SaiPar are not included in the list of rigs in operation.

Average utilization of assets in the first half of 2014 stood at 95.8% (96.2% in the first half of 2013). At June 30, 2014, the Company owned 97 rigs located as follows: 28 in Venezuela, 22 in Saudi Arabia, 18 in Peru, 7 in Colombia, 4 in Kazakhstan, 4 in Bolivia, 3 in Ecuador, 2 in Chile, 2 in Italy, 1 in Tunisia, 1 in Congo, 1 in Ukraine, 1 in Mauritania, 1 in Turkey, 1 in Turkmenistan and 1 in Morocco.

Additionally, 6 third-party rigs were deployed in Peru, 1 third-party rig in Congo and 1 in Ecuador.

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, 2013*	June 30, 2014
Net tangible fixed assets	7,912	7,910
Net intangible fixed assets	<u>758</u>	<u>759</u>
	8,670	8,669
- Engineering & Construction: Offshore	3,793	3,804
- Engineering & Construction: Onshore	585	590
- Drilling: Offshore	3,351	3,332
- Drilling: Onshore	941	943
Financial investments	158	169
Non-current assets	8,828	8,838
Net current assets	895	1,308
Employee termination indemnities	(219)	(221)
CAPITAL EMPLOYED	<u>9,504</u>	<u>9,925</u>
Shareholders' equity	4,652	4,773
Minority interest in net equity	92	48
Net debt	4,760	5,104
COVER	<u>9,504</u>	<u>9,925</u>
Leverage (net debt/shareholders' equity)	1.00	1.06
SHARES ISSUED AND OUTSTANDING	441,410,900	441,410,900

* Data were restated following the coming into force of new accounting principles.

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

(million euro)

Q2 2013*	Q1 2014	Q2 2014		1H	
				2013*	2014
2,253	2,891	3,075	Operating revenues	5,246	5,966
1	2	2	Other revenues and income	3	4
(1,934)	(2,021)	(2,097)	Purchases, services and other costs	(4,024)	(4,118)
(572)	(569)	(628)	Payroll and related costs	(1,099)	(1,197)
(252)	303	352	GROSS OPERATING PROFIT	126	655
(176)	(176)	(186)	Amortization, depreciation and write-downs	(351)	(362)
(428)	127	166	OPERATING PROFIT	(225)	293
(54)	(49)	(61)	Financial expenses	(91)	(110)
8	12	5	Income from investments	9	17
(474)	90	110	INCOME BEFORE INCOME TAXES	(307)	200
37	(29)	(35)	Income taxes	(15)	(64)
(437)	61	75	INCOME BEFORE MINORITY INTEREST	(322)	136
(3)	–	–	Minority interest	(8)	–
(440)	61	75	NET PROFIT	(330)	136
(264)	237	261	CASH FLOW (Net profit + Depreciation and amortization)	21	498

* In addition to the deconsolidation of joint-ventures following the introduction of the new accounting principles, this amount includes €245 million of revenues and profits relating to the restatement in compliance with the application of IAS 8.42.

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

(million euro)

Q2 2013*	Q1 2014	Q2 2014		1H	
				2013*	2014
2,253	2,891	3,075	Operating revenues	5,246	5,966
(2,556)	(2,645)	(2,790)	Production costs	(5,220)	(5,435)
(40)	(32)	(29)	Idle costs	(81)	(61)
(34)	(34)	(36)	Selling expenses	(67)	(70)
(4)	(2)	(3)	Research and development costs	(7)	(5)
(3)	(4)	(4)	Other operating income (expenses), net	(8)	(8)
(384)	174	213	CONTRIBUTION FROM OPERATIONS	(137)	387
(44)	(47)	(47)	General and administrative expenses	(88)	(94)
(428)	127	166	OPERATING PROFIT	(225)	293
(54)	(49)	(61)	Financial expenses	(91)	(110)
8	12	5	Income from investments	9	17
(474)	90	110	INCOME BEFORE INCOME TAXES	(307)	200
37	(29)	(35)	Income taxes	(15)	(64)
(437)	61	75	INCOME BEFORE MINORITY INTEREST	(322)	136
(3)	–	–	Minority interest	(8)	–
(440)	61	75	NET PROFIT	(330)	136
(264)	237	261	CASH FLOW (Net Profit + Depreciation and amortization)	21	498

* In addition to the deconsolidation of joint-ventures following the introduction of the new accounting principles, this amount includes €245 million of revenues and profits relating to the restatement in compliance with the application of IAS 8.42.

RECLASSIFIED STATEMENT OF CASH FLOW

(million euro)

Q2 2013*	Q1 2014	Q2 2014		1H	
				2013*	2014
(440)	61	75	Net profit	(330)	136
3	–	–	Minority interest	8	–
<i>Adjustments to reconcile cash generated from operating income before changes in working capital:</i>					
273	169	152	Depreciation, amortization and other non-monetary items	419	321
834	(834)	427	Variation in working capital relating to operations	402	(407)
670	(604)	654	Net cash flow from operations	499	50
(158)	(204)	(127)	Investments in tangible and intangible fixed assets	(497)	(331)
42	7	–	Disposals	42	7
554	(801)	527	Free cash flow	44	(274)
–	–	–	Buy back of treasury shares/Exercise of stock options	–	–
(299)	(44)	–	Cash flow from share capital and reserves	(337)	(44)
39	(5)	(21)	Effect of exchange rate differences on net debt and other changes	(3)	(26)
294	(850)	506	Change in net debt	(296)	(344)
4,949	4,760	5,610	Net debt at beginning of period	4,359	4,760
4,655	5,610	5,104	Net debt at end of period	4,655	5,104

* In addition to the deconsolidation of joint-ventures following the introduction of the new accounting principles, this amount includes €245 million of profits offset by the variation in working capital, relating to the restatement in compliance with the application of IAS 8.42.

Effects of the application of IFRS 11 and IAS 8.42: Financial Statements

The following tables illustrate the effects of restatements on the Balance Sheet at December 31, 2013 and the Income statement of the First Quarter, Second Quarter and the First Half of 2013, following the implementation of the new IFRS 11 accounting standard and the application of IAS 8.42.

RECLASSIFIED CONSOLIDATED BALANCE SHEET

	(million euro)		
	December 31, 2013	Impact of restatement	December 31, 2013 restated
Net tangible fixed assets	7,972	(60)	7,912
Net intangible fixed assets	758	–	758
Financial investments	126	32	158
Non-current assets	8,856	(28)	8,828
Net current assets	828	67	895
Employee termination indemnities	(233)	14	(219)
CAPITAL EMPLOYED	<u>9,451</u>	<u>53</u>	<u>9,504</u>
Shareholders' equity	4,652	–	4,652
Minority interest in net equity	92	–	92
Net debt	4,707	53	4,760
COVER	<u>9,451</u>	<u>53</u>	<u>9,504</u>
Leverage (net debt/shareholders' equity)	0.99		1.00
SHARES ISSUED AND OUTSTANDING	441,410,900		441,410,900

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT RECLASSIFIED BY NATURE OF EXPENSES

(million euro)

	Q1 2013	Impact of restatement	Q1 2013 restated
Operating revenues	3,089	(96)	2,993
Other revenues and income	2		2
Purchases, services and other costs	(2,173)	83	(2,090)
Payroll and related costs	(538)	11	(527)
GROSS OPERATING PROFIT	380	(2)	378
Amortization, depreciation and write-downs	(178)	3	(175)
OPERATING PROFIT	202	1	203
Financial expenses	(38)	1	(37)
Income from investments	3	(2)	1
INCOME BEFORE INCOME TAXES	167	–	167
Income taxes	(52)	–	(52)
INCOME BEFORE MINORITY INTEREST	115	–	115
Minority interest	(5)	–	(5)
NET PROFIT	110	–	110
CASH FLOW (Net profit + Depreciation and amortization)	288	(3)	285

(million euro)

	Q2 2013	Impact of restatement*	Q2 2013 restated
Operating revenues	2,097	156	2,253
Other revenues and income	1	–	1
Purchases, services and other costs	(2,002)	68	(1,934)
Payroll and related costs	(585)	13	(572)
GROSS OPERATING PROFIT	(489)	237	(252)
Amortization, depreciation and write-downs	(181)	5	(176)
OPERATING PROFIT	(670)	242	(428)
Financial expenses	(54)	–	(54)
Income from investments	5	3	8
INCOME BEFORE INCOME TAXES	(719)	245	(474)
Income taxes	37	–	37
INCOME BEFORE MINORITY INTEREST	(682)	245	(437)
Minority interest	(3)	–	(3)
NET PROFIT	(685)	245	(440)
CASH FLOW (Net profit + Depreciation and amortization)	(504)	240	(264)

(million euro)

	1H 2013	Impact of restatement*	1H 2013 restated
Operating revenues	5,186	60	5,246
Other revenues and income	3	–	3
Purchases, services and other costs	(4,175)	151	(4,024)
Payroll and related costs	(1,123)	24	(1,099)
GROSS OPERATING PROFIT	(109)	235	126
Amortization, depreciation and write-downs	(359)	8	(351)
OPERATING PROFIT	(468)	243	(225)
Financial expenses	(92)	1	(91)
Income from investments	8	1	9
INCOME BEFORE INCOME TAXES	(552)	245	(307)
Income taxes	(15)	–	(15)
INCOME BEFORE MINORITY INTEREST	(567)	245	(322)
Minority interest	(8)	–	(8)
NET PROFIT	(575)	245	(330)
CASH FLOW (Net profit + Depreciation and amortization)	(216)	237	21

* In addition to the deconsolidation of joint-ventures following the introduction of the new accounting principles, this amount includes €245 million of revenues and profits relating to the restatement in compliance with the application of IAS 8.42.

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT RECLASSIFIED BY FUNCTION OF EXPENSES

(million euro)

	Q1 2013	Impact of restatement	Q1 2013 restated
Operating revenues	3,089	(96)	2,993
Production costs	(2,760)	96	(2,664)
Idle costs	(41)	–	(41)
Selling expenses	(33)	–	(33)
Research and development costs	(3)	–	(3)
Other operating income (expenses), net	(5)	–	(5)
CONTRIBUTION FROM OPERATIONS	247	–	247
General and administrative expenses	(45)	1	(44)
OPERATING PROFIT	202	1	203
Financial expenses	(38)	1	(37)
Income from investments	3	(2)	1
INCOME BEFORE INCOME TAXES	167	–	167
Income taxes	(52)	–	(52)
INCOME BEFORE MINORITY INTEREST	115	–	115
Minority interest	(5)	–	(5)
NET PROFIT	110	–	110
CASH FLOW (Net Profit + Depreciation and amortization)	288	(3)	285

(million euro)

	Q2 2013	Impact of restatement*	Q2 2013 restated
Operating revenues	2,097	156	2,253
Production costs	(2,640)	84	(2,556)
Idle costs	(40)	–	(40)
Selling expenses	(35)	1	(34)
Research and development costs	(4)	–	(4)
Other operating income (expenses), net	(3)	–	(3)
CONTRIBUTION FROM OPERATIONS	(625)	241	(384)
General and administrative expenses	(45)	1	(44)
OPERATING PROFIT	(670)	242	(428)
Financial expenses	(54)	–	(54)
Income from investments	5	3	8
INCOME BEFORE INCOME TAXES	(719)	245	(474)
Income taxes	37	–	37
INCOME BEFORE MINORITY INTEREST	(682)	245	(437)
Minority interest	(3)	–	(3)
NET PROFIT	(685)	245	(440)
CASH FLOW (Net Profit + Depreciation and amortization)	(504)	240	(264)

* In addition to the deconsolidation of joint-ventures following the introduction of the new accounting principles, this amount includes €245 million of revenues and profits relating to the restatement in compliance with the application of IAS 8.42.

(million euro)

	1H 2013	Impact of restatement*	1H 2013 restated
Operating revenues	5,186	60	5,246
Production costs	(5,400)	180	(5,220)
Idle costs	(81)	–	(81)
Selling expenses	(68)	1	(67)
Research and development costs	(7)	–	(7)
Other operating income (expenses), net	(8)	–	(8)
CONTRIBUTION FROM OPERATIONS	(378)	241	(137)
General and administrative expenses	(90)	2	(88)
OPERATING PROFIT	(468)	243	(225)
Financial expenses	(92)	1	(91)
Income from investments	8	1	9
INCOME BEFORE INCOME TAXES	(552)	245	(307)
Income taxes	(15)	–	(15)
INCOME BEFORE MINORITY INTEREST	(567)	245	(322)
Minority interest	(8)	–	(8)
NET PROFIT	(575)	245	(330)
CASH FLOW (Net Profit + Depreciation and amortization)	(216)	237	21

* In addition to the deconsolidation of joint-ventures following the introduction of the new accounting principles, this amount includes €245 million of revenues and profits relating to the restatement in compliance with the application of IAS 8.42.

RECLASSIFIED STATEMENT OF CASH FLOW

(million euro)

	Q1 2013	Impact of restatement	Q1 2013 restated
Group net profit	110	–	110
Minority interest	5	–	5
<i>Adjustments to reconcile cash generated from operating income before changes in working capital:</i>			
Depreciation, amortization and other non-monetary items	162	(16)	146
Variation in working capital relating to operations	(425)	(7)	(432)
Net cash flow from operations	(148)	(23)	(171)
Investments in tangible and intangible fixed assets	(340)	1	(339)
Disposals	–	–	–
Free cash flow	(488)	(22)	(510)
Buy-back of treasury shares / stock option exercise	–	–	–
Cash flow from share capital and reserves	(38)	–	(38)
Exchange rate differentials and other variation concerning net financial debt	(41)	(1)	(42)
Variation in net debt	(567)	(23)	(590)
Net debt at beginning of period	4,278	81	4,359
Net debt at end of period	4,845	104	4,949

(million euro)

	Q2 2013	Impact of restatement*	Q2 2013 restated
Group net profit	(685)	245	(440)
Minority interest	3	–	3
<i>Adjustments to reconcile cash generated from operating income before changes in working capital:</i>			
Depreciation, amortization and other non-monetary items	285	(12)	273
Variation in working capital relating to operations	1,044	(210)	834
Net cash flow from operations	647	23	670
Investments in tangible and intangible fixed assets	(152)	(6)	(158)
Disposals	42	–	42
Free cash flow	537	17	554
Buy-back of treasury shares / stock option exercise	–	–	–
Cash flow from share capital and reserves	(299)	–	(299)
Exchange rate differentials and other variation concerning net financial debt	37	2	39
Variation in net debt	275	19	294
Net debt at beginning of period	4,845	104	4,949
Net debt at end of period	4,570	85	4,655

* In addition to the deconsolidation of joint-ventures following the introduction of the new accounting principles, this amount includes €245 million of revenues and profits relating to the restatement in compliance with the application of IAS 8.42.

(million euro)

	1H 2013	Impact of restatement*	1H 2013 restated
Group net profit	(575)	245	(330)
Minority interest	8	–	8
<i>Adjustments to reconcile cash generated from operating income before changes in working capital:</i>			
Depreciation, amortization and other non-monetary items	447	(28)	419
Variation in working capital relating to operations	619	(217)	402
Net cash flow from operations	499	–	499
Investments in tangible and intangible fixed assets	(492)	(5)	(497)
Disposals	42	–	42
Free cash flow	49	(5)	44
Buy-back of treasury shares / stock option exercise	–	–	–
Cash flow from share capital and reserves	(337)	–	(337)
Exchange rate differentials and other variation concerning net financial debt	(4)	1	(3)
Variation in net debt	(292)	(4)	(296)
Net debt at beginning of period	4,278	81	4,359
Net debt at end of period	4,570	85	4,655

* In addition to the deconsolidation of joint-ventures following the introduction of the new accounting principles, this amount includes €245 million of revenues and profits relating to the restatement in compliance with the application of IAS 8.42.