



Saipem

Resoconto intermedio
di gestione al 31 marzo 2008





Saipem

Società per Azioni
San Donato Milanese,
Via Martiri di Cefalonia 67
Capitale sociale
euro 441.410.900 i.v.
Registro Imprese di Milano,
c. f. 00825790157
Tel. +39-025201
Fax +39-0252054295
www.saipem.eni.it

Saipem: il CDA approva il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2008

- L'Utile netto complessivo del primo trimestre del 2008 raggiunge i 327 milioni di euro.
- L'Utile netto adjusted del primo trimestre del 2008 ammonta a 147 milioni di euro con un incremento del 44,1% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.
- Le acquisizioni di nuovi ordini nel primo trimestre del 2008 ammontano a 2.255 milioni di euro e il portafoglio ordini residuo al 31 marzo 2008 raggiunge i 15.409 milioni di euro.
- Gli investimenti tecnici effettuati nel corso del primo trimestre del 2008 ammontano a 422 milioni di euro rispetto ai 249 milioni di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

San Donato Milanese, 23 aprile 2008. Il Consiglio di Amministrazione di Saipem SpA ha oggi esaminato il resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 marzo 2008 non assoggettato a revisione contabile.

	Primo trimestre 2007 ⁽¹⁾	Quarto trimestre 2007	Primo trimestre 2008	(milioni di euro) 1° trim.08 vs 1° trim.07
Ricavi	2.085	2.355	2.236	7,2
Utile operativo	172	227	230	33,7
Utile netto adjusted	102	(2) 149	147	44,1
Utile netto	102	(2) 160	327	220,6
Cash flow adjusted	170	(2) 225	228	34,1
Investimenti tecnici	249	809	422	69,5
Ordini acquisiti	2.288	4.402	2.255	

(1) dati restated per recepire gli effetti delle dismissioni di Camom, Haldor Topsøe, GTT e la classificazione ad "Attività nette disponibili per la vendita" di Fertinitro;

(2) dati restated per recepire gli effetti della classificazione ad "Attività nette disponibili per la vendita" di Fertinitro.

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

Gli **investimenti tecnici** effettuati nel corso del primo trimestre del 2008 ammontano a 422 milioni di euro (249 nel primo trimestre 2007) e hanno principalmente riguardato:

- per l'Offshore 190 milioni di euro relativi ai lavori di approntamento di un nuovo pipelayer, i lavori di conversione di una nave cisterna in un'unità FPSO destinata a operare in Angola per conto Sonangol P & P, la costruzione di una nuova yard di fabbricazione in Indonesia, il potenziamento delle strutture operative in West Africa, Kazakhstan, Arabia Saudita oltre a interventi di mantenimento e upgrading di mezzi esistenti;
- per il Drilling Offshore 146 milioni di euro relativi ai lavori di approntamento di due piattaforme semisommersibili, di una nave di perforazione per acque profonde e di un jack up, oltre a interventi di mantenimento e upgrading sui mezzi esistenti;
- per il Drilling Onshore 67 milioni di euro relativi all'upgrading di impianti esistenti e alla costruzione di sei rig per i quali sono già stati acquisiti contratti pluriennali;
- per l'Onshore 19 milioni di euro relativi al mantenimento e upgrading dell'asset base.

Nel trimestre è stato concordato con il cantiere Yantai Raffles che sta costruendo sia il nuovo pipelayer che un mezzo semisommersibile di perforazione, di spostare su quest'ultimo parte delle risorse impegnate sul pipelayer; ciò al fine di rendere più sicura la consegna dell'unità di drilling nel quarto trimestre del 2009, al fine di iniziare al più presto l'esecuzione del contratto quinquennale già acquisito; la consegna del nuovo pipelayer è ora prevista per il terzo trimestre del 2010.

L'**indebitamento finanziario netto** al 31 marzo 2008 ammonta a 1.635 milioni di euro, con un decremento di 59 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2007, ascrivibile ai proventi della dismissione GTT.

Portafoglio ordini

Nel corso del primo trimestre del 2008 Saipem ha acquisito nuovi ordini per un totale di 2.255 milioni di euro (2.288 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2007).

Tra le principali acquisizioni del primo trimestre si segnalano:

per l'Offshore:

- per conto Elf Petroleum Nigeria (Total), il progetto, di tipo EPIC (Engineering, Procurement, Installation, Construction) Usan, che prevede lo sviluppo sottomarino dell'omonimo giacimento offshore, situato a circa 160 chilometri a sud di Port Harcourt, in Nigeria;
- per conto OLT Offshore LNG Toscana, la realizzazione del terminale galleggiante di rigassificazione GNL (Gas Naturale Liquefatto) che sarà realizzato al largo della costa di Livorno. Il contratto prevede la conversione della nave gasiera Golar Frost, messa a disposizione del cliente, in terminale di rigassificazione;
- per conto Total Exploration & Production Congo, l'estensione del terminale di Djeno nel campo di Moho Bilondo, in Congo;
- per conto Nexen, il trasporto e l'installazione di una nuova piattaforma collegata al campo di Buzzard, in Gran Bretagna;
- per conto Rashid Petroleum Company, il trasporto e l'installazione di condotte sottomarine nell'ambito del progetto Rosetta Phase III, in Egitto;
- per conto Cairn Energy, l'installazione di quattro condotte nell'ambito del progetto Ravva Block Pipeline, in India;
- per conto Statoil Hydro Petroleum AS, il trasporto e l'installazione di un modulo della piattaforma Troll C, in Norvegia.

per l'Offshore Drilling:

- per conto Saudi Aramco, il noleggio, per tre anni, del nuovo jack up Perro Negro 7 in Arabia Saudita.

per l'Onshore Drilling:

- per conto Total Italia SpA, il noleggio di un nuovo impianto di perforazione, per due anni, in Italia;
- per conto Eni Exploration & Production, il noleggio di un impianto, per 15 mesi, in Italia;
- per conto Saudi Aramco, il noleggio di due impianti, per un anno, in Arabia Saudita.

Il portafoglio ordini del Gruppo Saipem al 31 marzo 2008 raggiunge il livello record di 15.409 milioni di euro.

Dismissioni di asset “non core”

Come già annunciato, nel trimestre è stata finalizzata la vendita della partecipazione 30% nella Gaztransport & Technigaz S.A. (“GTT”) per un prezzo di 310 milioni di euro. Proseguono le trattative per la vendita della partecipazione 20% nella Fertinitro.

Previsioni per l'esercizio 2008

La situazione di mercato si prevede si manterrà buona per il resto del 2008 sia per le Costruzioni che per le Perforazioni, sia per le attività Terra che per quelle a Mare.

Gli investimenti della Oil Industry sono attesi mantenersi elevati anche nel medio termine finalizzati a consentire un innalzamento della produzione di idrocarburi coerente con il previsto aumento della domanda.

In uno scenario di mercato positivo Saipem si propone sia l'obiettivo di una crescita accelerata, volta al rafforzamento del posizionamento competitivo, sia di continuare a conseguire risultati economici che si comparino favorevolmente con quelli conseguiti nell'industria di riferimento.

Per quanto riguarda gli investimenti, il livello di capex previsto per il 2008 si aggira, come già annunciato, sui 1.600 milioni di euro circa a cui potranno eventualmente aggiungersi ulteriori investimenti a fronte di opportunità commerciali nei segmenti Leased Fpso e Drilling o di ulteriori iniziative in termini di local content.

Per quanto riguarda i risultati economici è preliminarmente da ricordare che la svalutazione del dollaro USA, moneta nella quale sono espressi il 70% circa dei contratti, ha un effetto negativo derivante dalla translation in euro di ricavi e profitti originati in dollari USA. Tenendo conto dei contratti già acquisiti e coperti dal rischio di cambio, e di quelli da acquisire, il cambio medio effettivo euro/dollaro USA per Saipem, che è stato di 1,34 nel 2007 e che a inizio anno era stimabile per il 2008 in 1,41, a seguito dell'ulteriore svalutazione del dollaro è ora atteso essere 1,45; ciò determinerà un impatto negativo di 550 milioni di euro sui ricavi 2008 (rispetto ai 400 milioni stimati a inizio anno) e di 55 milioni di euro sul risultato operativo (rispetto ai 40 milioni di euro stimati a inizio anno).

E' inoltre da tenere presente che per correttamente comparare periodi del 2008 con corrispondenti periodi del 2007 è necessario il restatement di quest'ultimi per recepire gli effetti associati alla cessione di asset non core.

D'altronde, il buon andamento dei progetti in esecuzione consente di confermare le previsioni per l'esercizio 2008 di un aumento del risultato operativo e netto adjusted di almeno il 20% rispetto al 2007 restated, con ricavi sui 10 miliardi di euro.

Il presente comunicato stampa relativo ai risultati consolidati del primo trimestre 2008, non sottoposti a revisione contabile, costituisce il resoconto intermedio sulla gestione previsto dall'art 154-ter del Testo Unico della Finanza (TUF). Le informazioni economiche, patrimoniali e finanziarie sono state redatte conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione, stabiliti dagli International Financial Reporting Standard (IFRS), emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002. Le informazioni economiche sono fornite con riferimento al primo trimestre 2008 e al primo e quarto trimestre 2007. Le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 marzo 2008 e al 31 dicembre 2007. La forma dei prospetti contabili corrisponde a quella dei prospetti presentati nella relazione sulla gestione della relazione semestrale e del Bilancio annuale.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Alessandro Bernini, Chief Financial Officer della Società, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

I dati e le informazioni previsionali si basano su presupposti e assunzioni che possono rivelarsi inesatti perché soggetti a rischi e variabili al di fuori del controllo della Società, quali: le variazioni dei tassi di cambio, le variazioni dei tassi di interesse, 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. Inoltre anche l'esecuzione dei progetti è soggetta a variabili, quali le condizioni climatiche, al di fuori del controllo della Società. I dati consuntivi possono pertanto variare in misura sostanziale rispetto alle previsioni.

Contatti societari

Sito internet: www.saipem.eni.it

Centralino: +39-025201

Informazioni per gli azionisti

Saipem SpA, Via Martiri di Cefalonia, 67 - 20097 San Donato Milanese (MI)

Relazioni con gli investitori istituzionali e con gli analisti finanziari:

Telefono: +39-02520.34653

Fax: +39-02520.54295

E-mail: investor.relations@saipem.eni.it

Analisi per settori di attività

Offshore:

	Primo trimestre 2007	Quarto trimestre 2007	Primo trimestre 2008	(milioni di euro) 1° trim.08 vs 1° trim.07
Ricavi	843	832	856	1,5
Costi	(722)	(684)	(703)	(2,6)
Ammortamenti	(37)	(40)	(39)	5,4
Utile operativo	84	108	114	35,7
EBITDA %	14,4	17,8	17,9	
EBIT %	10,0	13,0	13,3	
Ordini acquisiti	1.065	743	1.581	

Portafoglio ordini residuo al 31 marzo 2008: 4.940 milioni di euro, di cui 1.883 da realizzarsi nel 2008.

- I ricavi del primo trimestre del 2008 ammontano a 856 milioni di euro, con un incremento dell'1,5% rispetto al corrispondente periodo del 2007; la variazione è principalmente riconducibile alla maggiore attività in West e North Africa, e in Kazakhstan.
- L'utile operativo del primo trimestre del 2008 ammonta a 114 milioni di euro, pari al 13,3% dei ricavi, rispetto agli 84 milioni di euro del corrispondente periodo del 2007, pari al 10% dei ricavi. L'incremento di redditività è da ricondurre a migliori condizioni contrattuali e a una buona efficienza operativa.

Onshore:

(milioni di euro)

	Primo trimestre 2007⁽¹⁾	Quarto trimestre 2007	Primo trimestre 2008	1° trim.08 vs 1° trim.07
Ricavi	1.073	1.328	1.173	9,3
Costi	(1.016)	(1.251)	(1.102)	8,5
Ammortamenti	(10)	(13)	(12)	20,0
Utile operativo	47	64	59	25,5
EBITDA %	5,3	5,8	6,1	
EBIT %	4,4	4,8	5,0	
Ordini acquisiti	1.097	2.094	464	

(1) dati restated per recepire gli effetti delle dimissioni di Camom e Haldor Topsøe.

Portafoglio ordini residuo al 31 marzo 2008: 6.294 milioni di euro, di cui 3.012 da realizzarsi nel 2008.

- I ricavi del primo trimestre del 2008 ammontano a 1.173 milioni di euro, con un incremento del 9,3% rispetto al corrispondente periodo del 2007, principalmente riconducibile alla maggiore attività in Medio Oriente.
- L'utile operativo del primo trimestre del 2008 ammonta a 59 milioni di euro rispetto ai 47 milioni di euro del corrispondente periodo del 2007, con un'incidenza sui ricavi che passa dal 4,4% al 5%. L'incremento dei margini è ascrivibile a una buona efficienza operativa e a migliori condizioni contrattuali.

Drilling Offshore:

(milioni di euro)

	Primo trimestre 2007	Quarto trimestre 2007	Primo trimestre 2008	1° trim.08 vs 1° trim.07
Ricavi	98	113	117	19,4
Costi	(52)	(57)	(57)	9,6
Ammortamenti	(15)	(16)	(17)	13,3
Utile operativo	31	40	43	38,7
EBITDA %	46,9	49,6	51,3	
EBIT %	31,6	35,4	36,8	
Ordini acquisiti	72	1.250	131	

Portafoglio ordini residuo al 31 marzo 2008: 3.485 milioni di euro, di cui 271 da realizzarsi nel 2008.

- I ricavi del primo trimestre del 2008 ammontano a 117 milioni di euro, con un incremento del 19,4% rispetto al corrispondente periodo del 2007, riconducibile alla maggiore attività della piattaforma semisommersibile Scarabeo 6 nonché a più elevate tariffe contrattuali.
- L'utile operativo del primo trimestre del 2008 ammonta 43 milioni di euro rispetto ai 31 milioni di euro del corrispondente periodo del 2007, con un'incidenza sui ricavi che passa dal 31,6% al 36,8%. Il miglioramento dei margini in valore assoluto nonché della redditività è riconducibile sia a tariffe più remunerative che a un'utilizzazione più elevata degli impianti.
- L'utilizzo dei principali mezzi navali, nel primo trimestre del 2008, è stato il seguente:

Mezzo navale	Marzo 2008 n° giorni		2008 n° giorni
	venduti	non operativi	non operativi attesi
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 3	91	–	–
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 4	91	–	81 a
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 5	91	–	92 a
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 6	91	–	–
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 7	91	–	92 a
Nave di perforazione Saipem 10000	91	–	–
Jack up Perro Negro 2	91	–	16 a
Jack up Perro Negro 3	20	71 a	132 a
Jack up Perro Negro 4	91	–	15 a
Jack up Perro Negro 5	91	–	46 a

a = giorni in cui il mezzo è stato interessato / è previsto essere interessato da lavori di rimessa in classe.

Drilling Onshore:

(milioni di euro)

	Primo trimestre 2007	Quarto trimestre 2007	Primo trimestre 2008	1° trim.08 vs 1° trim.07
Ricavi	71	82	90	26,8
Costi	(55)	(60)	(63)	14,5
Ammortamenti	(6)	(7)	(13)	116,7
Utile operativo	10	15	14	40,0
EBITDA %	22,5	26,8	30,0	
EBIT %	14,1	18,3	15,6	
Ordini acquisiti	54	315	79	

Portafoglio ordini residuo al 31 marzo 2008: 690 milioni di euro, di cui 232 da realizzarsi nel 2008.

- I ricavi del primo trimestre del 2008 ammontano a 90 milioni di euro, con un incremento del 26,8% rispetto al corrispondente periodo del 2007, riconducibile principalmente all'entrata in operatività di nuovi impianti in Sud America.
- L'utile operativo del primo trimestre del 2008 ammonta a 14 milioni di euro rispetto ai 10 milioni di euro del corrispondente periodo del 2007, con un'incidenza sui ricavi che passa dal 14,1% al 15,6%. Il miglioramento dei margini in valore assoluto nonché della redditività è riconducibile a tariffe più remunerative.
- Nel comparare il primo trimestre 2008 con il quarto trimestre 2007 è da tenere presente che nel primo trimestre 2008 si sono originati minori ricavi per servizi ancillari pari a 7 milioni di euro, più che compensati dai ricavi generati da 8 nuovi rig entrati in attività durante il trimestre che hanno anche determinato un aumento del livello degli ammortamenti.
- L'attività operativa ha comportato un utilizzo medio degli impianti del 93,9% (97,3% nel 2007); di detti impianti 13 sono impiegati in Perù, 18 in Venezuela, 10 in Arabia Saudita, 7 in Algeria, 3 in Kazakhstan, 2 in Italia, 1 a Trinidad & Tobago e 1 in Egitto. Inoltre sono stati utilizzati 5 impianti di terzi in Perù e 3 impianti di terzi dalla joint company SaiPar e 2 impianti di terzi in Kazakhstan.

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;
- in conseguenza della cessione di *Camom*, *Haldor Topsøe*, *GTT* e della classificazione ad "Attività nette disponibili per la vendita" di *Fertinetro*: i dati utilizzati per il restatement.

**DATI CAMOM, HALDOR TOPSØE, GTT E FERTINITRO ELIMINATI DAI DATI
COMPARATI PER REDIGERE LE SITUAZIONI RESTATED**

(milioni di euro)

primo trimestre 2007	quarto trimestre 2007		esercizio 2007
105	–	Ricavi	212
7	–	Utile operativo	15
13	9	Utile netto	45
15	9	Cash flow	50
3	–	Investimenti tecnici	8
80	–	Ordini acquisiti	166

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(milioni di euro)

	31 dicembre 2007	31 marzo 2008
Immobilizzazioni materiali nette	3.562	3.833
Immobilizzazioni immateriali	<u>750</u>	<u>752</u>
	4.312	4.585
- Offshore	2.114	2.236
- Onshore	484	482
- Drilling Offshore	1.395	1.509
- Drilling Onshore	319	358
Partecipazioni	47	49
Capitale immobilizzato	4.359	4.634
Capitale di esercizio netto	(402)	(332)
Attività nette disponibili per la vendita e indebitamento finanziario netto associato	203	89
Fondo per benefici ai dipendenti	(167)	(169)
CAPITALE INVESTITO NETTO	<u>3.993</u>	<u>4.222</u>
Patrimonio netto	2.295	2.583
Capitale e riserve di terzi	4	4
Indebitamento finanziario netto	1.694	1.635
COPERTURE	<u>3.993</u>	<u>4.222</u>
Leverage (indebitamento/patrimonio netto)	0,74	0,63
N° AZIONI EMESSE E SOTTOSCRITTE	441.410.900	441.410.900

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO
PER
NATURA

(milioni di euro)

quarto trimestre 2007 (*)		primo trimestre	
		2007 (*)	2008
2.355	Ricavi della gestione caratteristica	2.190	2.236
5	Altri ricavi e proventi	2	3
(1.663)	Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(1.616)	(1.590)
(394)	Lavoro e oneri relativi	(327)	(338)
303	MARGINE OPERATIVO LORDO	249	311
(76)	Ammortamenti e svalutazioni	(70)	(81)
227	UTILE OPERATIVO	179	230
(23)	Oneri finanziari	(30)	(25)
32	Proventi da partecipazioni	13	2
236	UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	162	207
(65)	Imposte sul reddito	(47)	(60)
171	UTILE PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI AZIONISTI	115	147
(2)	Risultato di competenza di terzi azionisti	-	-
169	UTILE NETTO ADJUSTED	115	147
-	Plusvalenza da cessione di partecipazioni	-	185
-	Effetto fiscale	-	(5)
169	UTILE NETTO	115	327
245	CASH FLOW (Utile Netto + Ammortamenti)	185	408

(*) dati non restated

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO
PER
DESTINAZIONE

(milioni di euro)

quarto trimestre 2007 (*)		primo trimestre	
		2007 (*)	2008
2.355	Ricavi della gestione caratteristica	2.190	2.236
(2.031)	Costi della produzione	(1.919)	(1.916)
(15)	Costi di inattività	(14)	(15)
(29)	Costi commerciali	(26)	(28)
(4)	Costi per studi, ricerca e sviluppo	(5)	(3)
(4)	Proventi (Oneri) diversi operativi netti	–	2
272	MARGINE DI ATTIVITA'	226	276
(45)	Spese generali	(47)	(46)
227	UTILE OPERATIVO	179	230
(23)	Oneri finanziari	(30)	(25)
32	Proventi da partecipazioni	13	2
236	UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	162	207
(65)	Imposte sul reddito	(47)	(60)
171	UTILE PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI AZIONISTI	115	147
(2)	Risultato di competenza di terzi azionisti	–	–
169	UTILE NETTO ADJUSTED	115	147
–	Plusvalenza da cessione di partecipazioni	–	185
–	Effetto fiscale	–	(5)
169	UTILE NETTO	115	327
245	CASH FLOW (Utile Netto + Ammortamenti)	185	408

(*) dati non restated

RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO

(milioni di euro)

quarto trimestre 2007		primo trimestre	
		2007	2008
169	Utile del periodo di Gruppo	115	327
2	Utile del periodo di terzi	–	–
	<i>a rettifica:</i>		
64	Ammortamenti ed altri componenti non monetari	76	(81)
250	Variazione del capitale di periodo relativo alla gestione	44	(24)
485	Flusso di cassa netto da attività di periodo	235	222
(817)	Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(252)	(422)
17	Disinvestimenti	1	280
(315)	Free cash flow	(16)	80
–	Acquisto di azioni proprie	–	(15)
–	Flusso di cassa del capitale proprio	–	–
55	Differenze di cambio sull'indebitamento finanziario netto e altre variazioni	(4)	(6)
(260)	Variazione indebitamento finanziario netto	(20)	59
1.434	Indebitamento finanziario netto inizio periodo	1.417	1.694
1.694	Indebitamento finanziario netto fine periodo	1.437	1.635



Approvato dal Consiglio di Amministrazione
nella riunione del 23 aprile 2008

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