



saipem

Saipem: il CdA approva i risultati preconsuntivi 2009 UTILI E DIVIDENDI SI MANTENGONO A LIVELLI RECORD

- L'Utile netto adjusted del 2009 ammonta a 732 milioni di euro con un incremento dell'1% circa rispetto all'esercizio precedente.
- L'Utile netto adjusted del quarto trimestre del 2009 ammonta a 188 milioni di euro con un decremento del 12% rispetto al livello record del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.
- Le acquisizioni di nuovi ordini nel 2009 ammontano a 9.917 milioni di euro e il portafoglio ordini residuo al 31 dicembre 2009 si attesta sul livello di 18.730 milioni di euro (19.105 milioni di euro al 31 dicembre 2008).
- Gli investimenti tecnici effettuati nel corso del 2009 ammontano a 1.615 milioni di euro rispetto ai 2.044 milioni di euro dell'esercizio precedente.

San Donato Milanese, 10 febbraio 2010. Il Consiglio di Amministrazione di Saipem SpA ha oggi esaminato il preconsuntivo consolidato del Gruppo chiuso al 31 dicembre 2009, (non esaminato dal Collegio Sindacale e dalla Società di revisione) redatto in conformità ai principi contabili internazionali (International Financial Reporting Standards – IFRS).

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea Ordinaria che sarà convocata per il 16 e 26 aprile, rispettivamente in prima e in seconda convocazione, la distribuzione di un dividendo, in linea con l'esercizio precedente, di 0,55 euro per ogni azione ordinaria^(*) e di 0,58 euro per ogni azione di risparmio^(*). Il dividendo sarà messo in pagamento a partire dal 27 maggio 2010 (data di stacco cedola 24 maggio 2010).

Il payout, in linea con i precedenti esercizi, rappresenta circa un terzo dell'utile netto consolidato adjusted.

^(*) Per effetto della riforma fiscale entrata in vigore il 1° gennaio 2004 al dividendo non compete alcun credito d'imposta e a seconda dei percettori è soggetto a ritenuta alla fonte a titolo d'imposta o concorre in misura parziale alla formazione del reddito imponibile.

(milioni di euro)

quarto trimestre 2008	terzo trimestre 2009	quarto trimestre 2009	4° trim.09 vs 4° trim.08 (%)		esercizio 2008	esercizio 2009	eserc.09 vs eserc.08 (%)
2.833	2.542	2.592	(8,5)	Ricavi	10.094	10.292	2,0
308	284	290	(5,8)	Utile operativo	1.083	1.156	6,7
214	170	188	(12,1)	Utile netto adjusted	724	732	1,1
224	170	188	(16,1)	Utile netto	914	732	(19,9)
308	281	297	(3,6)	Cash flow adjusted	1.077	1.172	8,8
585	334	401	(31,5)	Investimenti tecnici	2.044	1.615	(21,0)
2.897	1.881	2.968	2,5	Ordini acquisiti	13.860	9.917	(28,4)

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** complessivi effettuati nel corso dell'esercizio 2009 ammontano a 1.615 milioni di euro (2.044 nel 2008), così ripartiti:

- per l'Offshore: 697 milioni di euro, relativi principalmente ai lavori di costruzione e approntamento di un nuovo pipelayer e di un field development ship per acque profonde, alle attività di conversione di una petroliera in una unità FPSO, alla costruzione di una nuova yard di fabbricazione in Indonesia oltre a interventi di mantenimento e upgrading di mezzi esistenti;
- per il Drilling Offshore: 690 milioni di euro, relativi principalmente ai lavori di approntamento di due piattaforme semisommersibili, di una nave di perforazione per acque ultra profonde e di un jack up, oltre a interventi di mantenimento e upgrading sui mezzi esistenti;
- per il Drilling Onshore: 200 milioni di euro, relativi principalmente all'upgrading e all'ampliamento della flotta;
- per l'Onshore: 28 milioni di euro, relativi al mantenimento e upgrading dell'asset base.

Per quanto riguarda l'entrata in operatività dei maggiori investimenti in corso il calendario aggiornato prevede ora: la nave di perforazione Saipem 12000 nel mese di maggio 2010, il semisommersibile Scarabeo 8 nel mese di agosto 2010 e il semisommersibile Scarabeo 9 nel mese di novembre 2010. Nel 2011 si prevede vengano completati gli investimenti per il mezzo di field development FDS 2 (nel secondo trimestre), per il nuovo pipelayer CastorOne (nel terzo trimestre), del nuovo Diving Support Vessel (nel terzo trimestre) e della nuova yard di fabbricazione in Indonesia.

L'**indebitamento finanziario netto** al 31 dicembre 2009 ammonta a 2.845 milioni di euro, con un incremento di 813 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2008, principalmente ascrivibile agli investimenti di periodo e alla distribuzione di dividendi, parzialmente compensato dal Cash Flow Operativo del periodo.

Portafoglio ordini

Nel corso del quarto trimestre del 2009 sono stati acquisiti nuovi ordini per un totale di 2.968 milioni di euro (2.897 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2008).

Le acquisizioni di nuovi ordini nel corso del 2009, al netto della riduzione di importi di contratti già in portafoglio, ammontano a 9.917 milioni di euro (13.860 milioni di euro nel 2008).

Il portafoglio ordini del Gruppo Saipem al 31 dicembre 2009 ammonta a 18.730 milioni di euro (5.430 milioni di euro nell'Offshore, 8.035 nell'Onshore, 5.265 nel Drilling), di cui 7.632 milioni di euro da realizzarsi nel 2010.

Nel mese di Gennaio 2010 sono stati acquisiti nuovi ordini e negoziate variazioni a contratti esistenti per un totale di circa 900 milioni di euro, con la seguente articolazione:

- Offshore: 375 milioni di euro relativi a incrementi dello scopo del lavoro su contratti esistenti nonché a un contratto per conto Snam Rete Gas, per le attività relative all'installazione di un nuovo sistema di importazione gas sulla terraferma dal FSRU (Floating Storage Re-gassification Unit) che sarà installato al largo di Livorno;
- Onshore: 270 milioni di euro relativi a incrementi dello scopo del lavoro su contratti esistenti nonché al contratto EPC (Engineering, Procurement, Construction), per conto del Rivers State Government, che prevede le attività di ingegneria, procurement, costruzione e commissioning di una OCGT (open cycle gas turbine) power generation unit, a Port Harcourt in Nigeria;
- Drilling Offshore e Onshore: 260 milioni di euro per contratti già dettagliati nel comunicato stampa del 27 gennaio 2010.

Previsioni per l'esercizio 2010 e scenario di medio termine

Gli investimenti della Oil Industry sono previsti mostrare segni di ripresa nel 2010 determinando un graduale miglioramento delle prospettive di mercato per la Oil Services Industry, anche se il perdurare della debolezza della domanda di idrocarburi e specialmente di gas avrà effetti dilatori nell'avvio di grandi progetti infrastrutturali.

Mentre nel corso del 2009 la Oil Services Industry ha prevalentemente eseguito contratti acquisiti in anni precedenti in situazione di mercato favorevole, i volumi di attività del 2010 e i relativi margini sono previsti risentire della negatività del mercato del 2009.

Saipem, grazie a una presenza articolata in diversi settori di mercato e a un buon posizionamento nelle aree di frontiera, tradizionalmente meno esposte alle ciclicità del mercato, è riuscita a mantenere nel corso del 2009 un elevato carico d'ordini.

La dimensione del portafoglio ordini, la sua qualità e la buona efficienza operativa raggiunta, consentono di prevedere che Saipem esprimerà anche nel 2010 risultati ampiamente positivi.

I ricavi sono previsti confermare i livelli record del 2009, l'EBITDA è previsto aumentare in misura sufficiente a compensare l'aumento degli ammortamenti derivante dall'entrata in operatività di nuovi asset e l'EBIT è previsto confermare il livello record del 2009.

Gli investimenti del 2010 sono previsti in 1,5 miliardi di euro circa e riguardano principalmente il completamento del piano di espansione della flotta di mezzi di Perforazione e l'ulteriore avanzamento del piano di rafforzamento dell'asset base dell'Offshore.

L'entrata in operatività fra il 2010 e il 2011 di nuovi e distintivi asset, il buon radicamento in aree geografiche e settori meno esposti alle ciclicità di mercato, lasciano prevedere per il medio termine un ulteriore significativo rafforzamento del posizionamento competitivo di Saipem.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Giulio Bozzini, 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.

Saipem è organizzata in tre unità di business - Offshore, Onshore e Perforazioni - 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.eni.it

Centralino: +39-025201

Informazioni per gli azionisti

Saipem S.p.A., 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:

(milioni di euro)						
quarto trimestre 2008	terzo trimestre 2009	quarto trimestre 2009	4° trim.09 vs 4° trim.08 (%)		esercizio 2008	esercizio 2009 vs eserc.08 (%)
1.095	1.136	1.008	(7,9)	Ricavi	3.863	4.341 12,4
(889)	(927)	(818)	(8,0)	Costi	(3.154)	(3.531) 12,0
(47)	(49)	(48)	2,1	Ammortamenti	(175)	(195) 11,4
159	160	142	(10,7)	Utile operativo	534	615 15,2
18,8	18,4	18,8		EBITDA %	18,4	18,7
14,5	14,1	14,1		EBIT %	13,8	14,2
692	1.544	1.681		Ordini acquisiti	4.381	5.089

Portafoglio ordini residuo al 31 dicembre 2009: 5.430 milioni di euro, di cui 2.464 da realizzarsi nel 2010.

- I ricavi del 2009 ammontano a 4.341 milioni di euro, con un incremento del 12,4% rispetto al 2008; la variazione è principalmente riconducibile alla maggiore attività in West Africa, in Kazakhstan e nel Mediterraneo.
- L'utile operativo del 2009 ammonta a 615 milioni di euro, pari al 14,2% dei ricavi, rispetto ai 534 milioni di euro del 2008, pari al 13,8% dei ricavi. L'EBITDA si attesta al 18,7% rispetto al 18,4% del 2008. L'incremento di redditività è da ricondurre a migliori condizioni contrattuali e a una buona efficienza operativa.
- Tra le principali acquisizioni del quarto trimestre si segnalano:
 - per conto Eni, il contratto per la fornitura e la gestione di un impianto di produzione galleggiante FPSO (Floating Production Storage and Offloading). Il contratto, prevede la conversione di una petroliera in un impianto FPSO, di cui verrà eseguita l'installazione e la gestione operativa. Le attività di produzione saranno avviate nel quarto trimestre del 2011. Il contratto avrà una durata complessiva di 20 anni;
 - per conto Esso Highlands Limited, società del gruppo ExxonMobil, il contratto per la posa del gasdotto PNG LNG EPC2, in Papua Nuova Guinea, che prevede le attività di ingegneria, trasporto e installazione a mare di un gasdotto, che collegherà la foce del fiume Omati, sulla costa meridionale di Papua Nuova Guinea, alla capitale Port Moresby, sulla costa sudorientale del Paese, nei pressi della quale sorgerà un impianto di liquefazione;
 - per conto Shell Nigeria Exploration and Production Company Limited (SNEPCo), il contratto per lo sviluppo sottomarino del campo Bonga North-West, al largo delle coste nigeriane. I lavori riguardano le attività di ingegneria, approvvigionamento, fabbricazione, installazione e messa in opera delle condotte di produzione con tecnologia pipe-in-pipe e delle condotte per la re-iniezione di acqua nel bacino del giacimento, oltre ai relativi sistemi di produzione sottomarina;
 - per conto PTSC Mechanical and Construction, il contratto per la piattaforma e le condotte sottomarine del campo Chim Sao, in Vietnam. I lavori prevedono il trasporto e l'installazione di una piattaforma e di condotte sottomarine, ombelicali e collettori, oltre all'ingegneria di dettaglio delle condotte stesse.

Onshore:

(milioni di euro)

quarto trimestre 2008	terzo trimestre 2009	quarto trimestre 2009	4° trim.09 vs 4° trim.08 (%)		esercizio 2008	esercizio 2009	eserc.09 vs eserc.08 (%)
1.504	1.130	1.295	(13,9)	Ricavi	5.324	4.831	(9,3)
(1.399)	(1.053)	(1.198)	(14,4)	Costi	(4.972)	(4.493)	(9,6)
(13)	(12)	(10)	(23,1)	Ammortamenti	(49)	(48)	(2,0)
92	65	87	(5,4)	Utile operativo	303	290	(4,3)
7,0	6,8	7,5		EBITDA %	6,6	7,0	
6,1	5,8	6,7		EBIT %	5,7	6,0	
1.804	434	891		Ordini acquisiti	7.522	3.665 (*)	

(*) ordini acquisiti per 3.765 milioni di euro nel 2009 al netto di 100 milioni di euro per riduzione dell'importo del contratto Manifa.

Portafoglio ordini residuo al 31 dicembre 2009: 8.035 milioni di euro, di cui 4.121 da realizzarsi nel 2010.

- I ricavi del 2009 ammontano a 4.831 milioni di euro, con una riduzione del 9,3% rispetto al 2008, principalmente riconducibile allo slittamento delle attività relative all'esecuzione del progetto Manifa per Saudi Aramco.
- L'utile operativo del 2009 ammonta a 290 milioni di euro rispetto ai 303 milioni di euro del 2008, con un'incidenza sui ricavi che passa dal 5,7% al 6,0%. L'EBITDA si attesta al 7,0% rispetto al 6,6% del 2008, con un incremento ascrivibile alla buona efficienza operativa.
- Tra le principali acquisizioni del quarto trimestre si segnalano:
 - per conto Qatar Fertiliser Company SAQ, il contratto, di tipo EPC (Engineering Procurement Construction), in Qatar, per la realizzazione del progetto Qafco 6, che prevede la costruzione di un nuovo impianto per la produzione di urea nel nuovo complesso industriale di Qafco, nella città di Mesaieed, circa 30 chilometri a sud di Doha;
 - per conto Chevron, il contratto, di tipo EPC (Engineering Procurement Construction), in Australia, per la realizzazione di un molo e delle strutture marittime associate nell'ambito del progetto Gorgon LNG. I lavori riguardano le attività di ingegneria, approvvigionamento, fabbricazione, costruzione e messa in esercizio del molo e delle relative strutture marittime per il nuovo impianto Chevron Gorgon LNG sito sull'isola di Barrow, 70 chilometri circa al largo della costa di Pilbara nell'Australia Occidentale;
 - per conto KOC (Kuwait Oil Company), il contratto, di tipo EPC (Engineering Procurement Construction), in Kuwait, per la sostituzione dei sistemi di compressione presso i Gathering Centres 07, 08 e 21 di KOC situati nel sud del Paese. I lavori prevedono le attività di ingegneria, approvvigionamento, demolizione e smaltimento degli impianti esistenti, costruzione, installazione, avvio degli impianti nonché l'addestramento del personale per tre nuovi compressori;
 - per conto SIDC (Sohar International Development Company)- società controllata da SIPC (Sohar Industrial Port Company) - il contratto, in Oman, per la progettazione e la costruzione di un terminale marittimo per il carico e lo scarico di minerali, nel porto di Sohar, 150 chilometri circa a nordovest di Muscat.

Drilling Offshore:

(milioni di euro)

quarto trimestre 2008	terzo trimestre 2009	quarto trimestre 2009	4° trim.09 vs 4° trim.08 (%)		esercizio 2008	esercizio 2009	eserc.09 vs eserc.08 (%)
113	143	137	21,2	Ricavi	472	566	19,9
(63)	(73)	(66)	4,8	Costi	(234)	(279)	19,2
(16)	(24)	(25)	56,3	Ammortamenti	(66)	(95)	43,9
34	46	46	35,3	Utile operativo	172	192	11,6
44,2	49,0	51,8		EBITDA %	50,4	50,7	
30,1	32,2	33,6		EBIT %	36,4	33,9	
-	(101) ^(*)	355		Ordini acquisiti	760	585 ^(*)	

(*) ordini acquisiti per 718 milioni di euro nel 2009, al netto di 133 milioni di euro per la cancellazione, nel terzo trimestre, del contratto con ADDAX per lo Scarabeo 3.

Portafoglio ordini residuo al 31 dicembre 2009: 3.778 milioni di euro, di cui 623 da realizzarsi nel 2010.

- I ricavi del 2009 ammontano a 566 milioni di euro, con un incremento del 19,9% rispetto al 2008, riconducibile principalmente alla piena attività dei jack up Perro Negro 3 e 7 e di un Tender Assisted Drilling Barge.
- L'utile operativo del 2009 ammonta a 192 milioni di euro rispetto ai 172 milioni di euro del 2008, con un'incidenza sui ricavi che passa dal 36,4% al 33,9%. L'EBITDA si attesta al 50,7% rispetto al 50,4% del 2008.
- Tra le principali acquisizioni del quarto trimestre si segnalano:
 - per conto Statoil, l'estensione del noleggio, per tre anni, del mezzo di perforazione semisommersibile Scarabeo 5, in Norvegia, a partire dal primo trimestre 2011;
 - per conto Sonangol, il noleggio, per un anno, più uno opzionale, del jack-up di nuova costruzione Perro Negro 6, in Angola, a partire da novembre 2009;
 - per conto Total, il noleggio, per sei mesi, del jack-up Perro Negro 2, negli Emirati Arabi Uniti, a partire dal primo trimestre 2010.

- L'utilizzo dei principali mezzi navali e l'impatto della manutenzione programmata per il 2010 sono quelli indicati nel seguente prospetto:

Mezzo navale	Dicembre 2009		Anno 2010
	venduti	non operativi	non operativi per
	(n° giorni)		rimessa in classe
			(n° giorni)
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 3	185	180 b	—
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 4	140	225 a	—
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 5	365	—	—
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 6	250	115 a	—
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 7	346	19 a	—
Nave di perforazione Saipem 10000	365	—	107
Jack up Perro Negro 2	90	275 b	—
Jack up Perro Negro 3	283	82 b	59
Jack up Perro Negro 4	365	—	28
Jack up Perro Negro 5	365	—	92
Jack up Perro Negro 6	46	—	—
Jack up Perro Negro 7	365	—	—
Tender Assisted Drilling Barge	365	—	91

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

b = giorni in cui il mezzo è stato senza contratto.

Drilling Onshore:

(milioni di euro)

quarto trimestre 2008	terzo trimestre 2009	quarto trimestre 2009	4° trim.09 vs 4° trim.08 (%)		esercizio 2008	esercizio 2009	eserc.09 vs eserc.08 (%)
121	133	152	25,6	Ricavi	435	554	27,4
(80)	(94)	(111)	38,8	Costi	(298)	(393)	31,9
(18)	(26)	(26)	44,4	Ammortamenti	(63)	(102)	61,9
23	13	15	(34,8)	Utile operativo	74	59	(20,3)
33,9	29,3	27,0		EBITDA %	31,5	29,1	
19,0	9,8	9,9		EBIT %	17,0	10,6	
401	4	41		Ordini acquisiti	1.197	578	

Portafoglio ordini residuo al 31 dicembre 2009: 1.487 milioni di euro, di cui 424 da realizzarsi nel 2010.

- I ricavi del 2009 ammontano a 554 milioni di euro, con un incremento del 27,4% rispetto al 2008, riconducibile principalmente all'entrata in operatività di nuovi impianti in Sud America e Ucraina, nonché alle attività preliminari di refurbishment di due impianti in Kazakhstan, di proprietà del Cliente, iniziate nel quarto trimestre 2009.
- L'utile operativo del 2009 ammonta a 59 milioni di euro rispetto ai 74 milioni di euro del 2008, con un'incidenza sui ricavi che passa dal 17,0% al 10,6%. L'EBITDA si attesta al 29,1%, rispetto al 31,5% del 2008 a causa principalmente di un minore utilizzo medio degli impianti. L'aumento degli ammortamenti è riconducibile all'espansione della flotta.
- L'attività operativa ha comportato un utilizzo medio degli impianti del 91% (99% nel 2008); gli impianti di proprietà a fine periodo erano 83 (oltre a 4 in costruzione) e risultano dislocati nei seguenti paesi: 30 sono in Venezuela, 19 in Perù, 8 in Arabia Saudita, 7 in Algeria, 3 in Kazakhstan, 3 in Brasile, 3 in Italia, 3 in Colombia, 2 in Ucraina, 2 in Congo, 1 in Ecuador, 1 in Bolivia e 1 in Egitto. Inoltre sono stati utilizzati 5 impianti di terzi in Perù, 4 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.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(milioni di euro)

	31 dicembre 2008	31 dicembre 2009
Immobilizzazioni materiali nette	5.171	6.295
Immobilizzazioni immateriali	<u>755</u>	<u>756</u>
	5.926	7.051
- Offshore	2.631	3,105
- Onshore	497	464
- Drilling Offshore	2.149	2,750
- Drilling Onshore	649	732
Partecipazioni	43	118
Capitale immobilizzato	5.969	7.169
Capitale di esercizio netto	(1.054)	(649)
Attività nette disponibili per la vendita e indebitamento finanziario netto associato	68	—
Fondo per benefici ai dipendenti	(173)	(182)
CAPITALE INVESTITO NETTO	<u>4.810</u>	<u>6.338</u>
Patrimonio netto	2.757	3.432
Capitale e riserve di terzi	21	61
Indebitamento finanziario netto	2.032	2.845
COPERTURE	<u>4.810</u>	<u>6.338</u>
Leverage (indebitamento/patrimonio netto)	0,74	0,83
N° AZIONI EMESSE E SOTTOSCRITTE	441.410.900	441.410.900

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO
PER
NATURA

(milioni di euro)

4° trimestre 2008	3° trimestre 2009	4° trimestre 2009		esercizio	
				2008	2009
2.833	2.542	2.592	Ricavi della gestione caratteristica	10.094	10.292
3	4	3	Altri ricavi e proventi	12	14
(2.013)	(1.787)	(1.843)	Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(7.260)	(7.230)
(421)	(364)	(353)	Lavoro e oneri relativi	(1.410)	(1.480)
402	395	399	MARGINE OPERATIVO LORDO	1.436	1.596
(94)	(111)	(109)	Ammortamenti e svalutazioni	(353)	(440)
308	284	290	UTILE OPERATIVO	1.083	1.156
(23)	(27)	(18)	Oneri finanziari	(95)	(100)
(*) 20	3	(6)	Proventi da partecipazioni	(*) 34	7
305	260	266	UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	1.022	1.063
(79)	(71)	(72)	Imposte sul reddito	(280)	(288)
226	189	194	UTILE PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI AZIONISTI	742	775
(12)	(19)	(6)	Risultato di competenza di terzi azionisti	(18)	(43)
214	170	188	UTILE NETTO ADJUSTED	724	732
10	—	—	Plusvalenza da cessione di partecipazioni	195	—
—	—	—	Effetto fiscale	(5)	—
224	170	188	UTILE NETTO	914	732
308	281	297	CASH FLOW ADJUSTED (Utile Netto Adjusted + Ammortamenti)	1.077	1.172

(*) comprende 17 milioni di Euro (12 milioni di Euro nel quarto trimestre 2008) per la plusvalenza realizzata in seguito alla cessione di partecipazioni di minoranza, per la conclusione di un progetto eseguito da una società di scopo consolidata con il metodo del patrimonio netto e per la ripresa con il metodo del patrimonio netto di una società precedentemente valutata al costo.

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO
PER
DESTINAZIONE**

(milioni di euro)

4° trimestre 2008	3° trimestre 2009	4° trimestre 2009		esercizio	
				2008	2009
2.833	2.542	2.592	Ricavi della gestione caratteristica	10.094	10.292
(2.434)	(2.144)	(2.189)	Costi della produzione	(8.655)	(8.714)
(10)	(33)	(32)	Costi di inattività	(41)	(100)
(26)	(27)	(27)	Costi commerciali	(109)	(114)
(4)	(7)	(5)	Costi per studi, ricerca e sviluppo	(13)	(17)
(6)	(2)	(3)	Oneri diversi operativi netti	(11)	(9)
353	329	336	MARGINE DI ATTIVITA'	1.265	1.338
(45)	(45)	(46)	Spese generali	(182)	(182)
308	284	290	UTILE OPERATIVO	1.083	1.156
(23)	(27)	(18)	Oneri finanziari	(95)	(100)
(*) 20	3	(6)	Proventi da partecipazioni	(*) 34	7
305	260	266	UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	1.022	1.063
(79)	(71)	(72)	Imposte sul reddito	(280)	(288)
226	189	194	UTILE PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI AZIONISTI	742	775
(12)	(19)	(6)	Risultato di competenza di terzi azionisti	(18)	(43)
214	170	188	UTILE NETTO ADJUSTED	724	732
10	—	—	Plusvalenza da cessione di partecipazioni	195	—
—	—	—	Effetto fiscale	(5)	—
224	170	188	UTILE NETTO	914	732
308	281	297	CASH FLOW ADJUSTED (Utile Netto Adjusted + Ammortamenti)	1.077	1.172

(*) comprende 17 milioni di Euro (12 milioni di Euro nel quarto trimestre 2008) per la plusvalenza realizzata in seguito alla cessione di partecipazioni di minoranza, per la conclusione di un progetto eseguito da una società di scopo consolidata con il metodo del patrimonio netto e per la ripresa con il metodo del patrimonio netto di una società precedentemente valutata al costo.

RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO

(milioni di euro)

4° trimestre 2008	3° trimestre 2009	4° trimestre 2009		esercizio	
				2008	2009
224	170	188	Utile del periodo di Gruppo	914	732
12	19	6	Utile del periodo di terzi	18	43
<i>a rettifica:</i>					
287	103	107	Ammortamenti ed altri componenti non monetari	359	428
61	(106)	143	Variazione del capitale di periodo relativo alla gestione	271	(206)
584	186	444	Flusso di cassa netto da attività di periodo	1.562	997
(588)	(334)	(401)	Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(2.047)	(1.615)
18	—	3	Disinvestimenti	350	38
14	(148)	46	Free cash flow	(135)	(580)
—	3	4	Cessione (Acquisto) di azioni proprie	(50)	7
—	—	—	Flusso di cassa del capitale proprio	(192)	(239)
49	48	(47)	Differenze di cambio sull'indebitamento finanziario netto e altre variazioni	39	(1)
63	(97)	3	Variazione indebitamento finanziario netto	(338)	(813)
2.095	2.751	2.848	Indebitamento finanziario netto inizio periodo	1.694	2.032
2.032	2.848	2.845	Indebitamento finanziario netto fine periodo	2.032	2.845