



saipem

Saipem:
il CdA approva il resoconto intermedio al 30 settembre 2011
RISULTATI RECORD NEI NOVE MESI

- L'Utile netto adjusted dei primi nove mesi del 2011 raggiunge i 663 milioni di euro: +12,2% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.
- L'Utile netto adjusted del terzo trimestre 2011 raggiunge i 225 milioni di euro: +6,6% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.
- Le acquisizioni di nuovi ordini nei primi nove mesi del 2011 ammontano a 8.777 milioni di euro (9.623 milioni di euro nei primi nove mesi del 2010) e il portafoglio ordini residuo al 30 settembre 2011 si attesta a 20.101 milioni di euro (20.490 milioni di euro al 30 giugno 2011).
- Gli investimenti tecnici effettuati nel corso dei primi nove mesi del 2011 ammontano a 818 milioni di euro (1.153 milioni di euro nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente).
- Risultati economici per l'esercizio 2011: confermata guidance.

San Donato Milanese, 26 ottobre 2011. Il Consiglio di Amministrazione di Saipem SpA ha oggi esaminato il resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 30 settembre 2011 (non assoggettato a revisione contabile).

(milioni di euro)						
terzo trimestre 2010	secondo trimestre 2011	terzo trimestre 2011	3° trim.11 vs 3° trim.10 (%)		primi nove mesi 2010	primi nove mesi 2011 vs sett.10 (%)
2.818	3.067	3.160	12,1	Ricavi	8.203	9.181
471	518	539	14,4	EBITDA	1.335	1.552
339	364	377	11,2	Utile operativo	966	1.088
211	225	225	6,6	Utile netto adjusted	591	663
227	225	225	(0,9)	Utile netto	607	663
343	379	387	12,8	Cash flow adjusted (Utile netto adj. + Amm.ti)	960	1.127
371	206	257	(30,7)	Investimenti tecnici	1.153	818
2.564	3.098	2.771	8,1	Ordini acquisiti	9.623	8.777

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

Gli **investimenti tecnici** effettuati nel corso del terzo trimestre del 2011 ammontano a 257 milioni di euro (371 milioni di euro nel terzo trimestre del 2010), così ripartiti:

- per l'Engineering & Construction Offshore 76 milioni di euro, relativi principalmente ai lavori di costruzione e approntamento di un nuovo pipelayer, al completamento delle attività di conversione di una petroliera in un'unità FPSO, alla costruzione di una nuova yard di fabbricazione in Indonesia, oltre a interventi di mantenimento e upgrading di mezzi esistenti;
- per l'Engineering & Construction Onshore 12 milioni di euro, relativi al mantenimento dell'asset base;
- per il Drilling Offshore 127 milioni di euro, relativi principalmente ai lavori di completamento del semisommersibile per perforazioni in acque profonde Scarabeo 9, di approntamento dello Scarabeo 8, oltre a interventi di mantenimento e upgrading sui mezzi esistenti;
- per il Drilling Onshore 42 milioni di euro, relativi all'acquisto di un nuovo impianto destinato ad operare in Arabia Saudita e all'upgrading dell'asset base.

Gli investimenti effettuati nei primi nove mesi del 2011 ammontano a 818 milioni di euro (1.153 milioni nei primi nove mesi del 2010).

Per quanto riguarda lo stato di avanzamento delle maggiori iniziative in corso si precisa quanto segue:

Drilling: il mezzo semisommersibile Scarabeo 9 è stato consegnato dal cantiere Keppel di Singapore il 26 agosto; ha quindi effettuato una serie di acceptance test richiesti dal Cliente ed è ora in transito per i Caraibi dove è previsto arrivare a fine dicembre. Il mezzo semisommersibile Scarabeo 8 è previsto lasciare il cantiere Westcon (Norvegia) per iniziare i sea trials verso fine anno; i sea trials e gli acceptance test sono previsti richiedere circa due mesi.

Engineering & Construction: l'FPSO Aquila è stato trasferito nel mare Adriatico ed è in fase di installazione nel campo Aquila di Eni. La fabrication yard di Karimun (Indonesia) ha già iniziato le attività di fabbricazione per conto Clienti, in parallelo sono continuati i lavori di completamento che sono previsti esaurirsi verso fine anno. Il pipelayer CastorOne è previsto essere completato dal cantiere Keppel Shipyard (Singapore) a fine giugno 2012; nella seconda parte del 2012 avranno luogo i test operativi.

Come riportato nel comunicato stampa del 10 ottobre 2011 Saipem ha acquistato la società TPG (Terminal Portuário de Guarujá S.A.), che ha in concessione perpetua un'area di circa 35 ettari a Guarujá, nel distretto industriale di Santos, nello Stato di São Paulo (Brasile); l'area sarà sviluppata con la realizzazione di un cantiere per la fabbricazione di strutture sottomarine da utilizzarsi per lo sviluppo dei campi Offshore brasiliani.

L'**indebitamento finanziario netto** al 30 settembre 2011 ammonta a 3.323 milioni di euro, in leggero aumento rispetto al 31 dicembre 2010 (3.263 milioni di euro): il significativo flusso di cassa del periodo ha infatti coperto quasi interamente gli impieghi (principalmente investimenti e distribuzione di dividendi).

Portafoglio ordini

Nel corso del terzo trimestre del 2011 Saipem ha acquisito nuovi ordini per un totale di 2.771 milioni di euro (2.564 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2010).

Le acquisizioni di nuovi ordini nel corso dei primi nove mesi del 2011 ammontano a 8.777 milioni di euro (9.623 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2010). Il portafoglio ordini del Gruppo Saipem al 30 settembre 2011 si attesta a 20.101 milioni di euro (6.202 milioni di euro nell'Engineering & Construction Offshore, 9.543 nell'Engineering & Construction Onshore, 4.356 nel Drilling), di cui 2.818 milioni di euro da realizzarsi nel 2011 e circa 8.605 milioni di euro nel 2012.

Nel mese di ottobre 2011 sono stati acquisiti nuovi ordini per un totale di circa 1.500 milioni di dollari, relativi all'attività Engineering & Construction Offshore, per contratti già dettagliati nel comunicato stampa del 17 ottobre.

Previsioni per l'esercizio 2011

Il buon andamento dei volumi e dei margini dei primi nove mesi e un consistente portafoglio ordini consentono di guardare con fiducia al raggiungimento dei target migliorativi per l'esercizio 2011 comunicati alla fine del primo trimestre (rispetto al 2010: Ricavi in aumento dell'8% circa, EBITDA in aumento del 12% circa e Utile Netto in aumento dell'8% circa). Gli investimenti 2011, comprensivi degli esborsi per la nuova iniziativa in Brasile, sono ora stimati in 1,2 miliardi di euro circa.

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 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.

Saipem è organizzata in due unità di business - Engineering & Construction e Drilling - con un forte orientamento verso attività oil & gas in aree remote e in acque profonde. Saipem è leader nella fornitura di servizi di ingegneria, di procurement, di project management e di costruzione, con distinte capacità di progettazione ed esecuzione di contratti offshore e onshore anche ad alto contenuto tecnologico quali la valorizzazione del gas naturale e degli oli pesanti.

Sito internet: www.saipem.com

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.com

Analisi per settori di attività

Engineering & Construction: Offshore

(milioni di euro)

terzo trimestre 2010	secondo trimestre 2011	terzo trimestre 2011	3° trim.11 vs 3° trim.10 (%)		primi nove mesi 2010	primi nove mesi 2011	sett.11 vs sett.10 (%)
1.150	1.259	1.304	13,4	Ricavi	3.309	3.678	11,2
(933)	(1.031)	(1.060)	13,6	Costi	(2.694)	(2.998)	11,3
(56)	(54)	(63)	12,5	Ammortamenti	(156)	(177)	13,5
161	174	181	12,4	Utile operativo	459	503	9,6
18,9	18,1	18,7		EBITDA %	18,6	18,5	
14,0	13,8	13,9		EBIT %	13,9	13,7	
1.436	1.535	1.074		Ordini acquisiti	3.359	4.336	

Portafoglio ordini residuo al 30 settembre 2011: 6.202 milioni di euro, di cui 1.139 da realizzarsi nel quarto trimestre 2011.

- I ricavi dei primi nove mesi del 2011 ammontano a 3.678 milioni di euro, con un incremento dell'11,2% rispetto al corrispondente periodo del 2010, riconducibile principalmente ai maggiori volumi sviluppati in Nord Europa e in Africa Occidentale.
- L'utile operativo dei primi nove mesi del 2011 ammonta a 503 milioni di euro, pari al 13,7% dei ricavi, rispetto ai 459 milioni di euro del corrispondente periodo del 2010, pari al 13,9% dei ricavi. L'EBITDA si attesta al 18,5%, in linea con il corrispondente periodo del 2010.
- Tra le principali acquisizioni del terzo trimestre si segnalano:
 - per conto Mezhregiontruboprovostroy (MRTS) per Gazprom Dobycha Shelf, il contratto, di tipo EPIC, in Russia, per lo sviluppo sottomarino del campo Kirinskoye Gas Condensate, all'interno del progetto Sakhalin 3, che prevede le attività di ingegneria, approvvigionamento e installazione di infrastrutture sottomarine, condotte di connessione dei pozzi sottomarini, il sistema degli ombelicali e l'approdo costiero, oltre alle attività di prospezione sul campo;
 - per conto PearlOil (Sebuku) Ltd, il progetto, in Indonesia, che prevede le attività di trasporto e installazione di una piattaforma di produzione e alloggio, di una piattaforma che ospita la testa di pozzo e di un ponte di collegamento.

Engineering & Construction: Onshore

(milioni di euro)

terzo trimestre 2010	secondo trimestre 2011	terzo trimestre 2011	3° trim.11 vs 3° trim.10 (%)		primi nove mesi 2010	primi nove mesi 2011	sett.11 vs sett.10 (%)
1.306	1.428	1.472	12,7	Ricavi	3.861	4.357	12,8
(1.202)	(1.303)	(1.342)	11,6	Costi	(3.563)	(3.979)	11,7
(11)	(9)	(9)	(18,2)	Ammortamenti	(29)	(26)	(10,3)
93	116	121	30,1	Utile operativo	269	352	30,9
8,0	8,8	8,8		EBITDA %	7,7	8,7	
7,1	8,1	8,2		EBIT %	7,0	8,1	
913	1.144	1.280		Ordini acquisiti	5.694	3.357	

Portafoglio ordini residuo al 30 settembre 2011: 9.543 milioni di euro, di cui 1.369 da realizzarsi nel quarto trimestre 2011.

- I ricavi dei primi nove mesi del 2011 ammontano a 4.357 milioni di euro, con un incremento del 12,8% rispetto al corrispondente periodo del 2010, riconducibile principalmente ai maggiori volumi sviluppati in Algeria e Australia.
- L'utile operativo dei primi nove mesi del 2011 ammonta a 352 milioni di euro rispetto ai 269 milioni di euro del corrispondente periodo del 2010, con un'incidenza sui ricavi che passa dal 7% all'8,1%. L'EBITDA si attesta all'8,7%, rispetto al 7,7% del corrispondente periodo del 2010: l'incremento è ascrivibile principalmente alla buona efficienza operativa.
- Tra le principali acquisizioni del terzo trimestre si segnalano:
 - per conto Staatsolie, in Suriname, il contratto, di tipo EPC, per le attività di ingegneria, approvvigionamento e costruzione per l'espansione della raffineria Tout Lui Faut, che si trova a sud della capitale Paramaribo;
 - per conto Canadian Natural Resources Ltd, in Canada, il contratto, di tipo EPC, per le attività di ingegneria, approvvigionamento e costruzione di un impianto di arricchimento secondario all'interno del progetto Horizon Oil Sands – Hydrotreater Phase 2 – nella regione di Athabasca, in Alberta;
 - per conto del Governo dello Stato del Rivers, in Nigeria, il progetto, di tipo EPC, per le attività di ingegneria, approvvigionamento e costruzione del secondo treno della Centrale Elettrica Indipendente di Afam;
 - per conto Shell Petroleum Development, in Nigeria, il contratto per la realizzazione della condotta per il trasporto di gas Otumara-Saghara-Escravos.

Drilling: Offshore

(milioni di euro)

terzo trimestre 2010	secondo trimestre 2011	terzo trimestre 2011	3° trim.11 vs 3° trim.10 (%)		primi nove mesi 2010	primi nove mesi 2011	sett.11 vs sett.10 (%)
179	207	205	14,5	Ricavi	525	623	18,7
(80)	(98)	(97)	21,3	Costi	(244)	(293)	20,1
(35)	(57)	(57)	62,9	Ammortamenti	(99)	(164)	65,7
64	52	51	(20,3)	Utile operativo	182	166	(8,8)
55,3	52,7	52,7		EBITDA %	53,5	53,0	
35,8	25,1	24,9		EBIT %	34,7	26,6	
167	274	296		Ordini acquisiti	316	645	

Portafoglio ordini residuo al 30 settembre 2011: 3.376 milioni di euro, di cui 190 da realizzarsi nel quarto trimestre 2011.

- I ricavi dei primi nove mesi del 2011 ammontano a 623 milioni di euro, con un incremento del 18,7% rispetto al corrispondente periodo del 2010, riconducibile principalmente alla piena attività delle navi di perforazione Saipem 10000 e 12000 e del jack up Perro Negro 8, che hanno compensato il fermo per interventi di manutenzione sul mezzo Scarabeo 5.
- L'utile operativo dei primi nove mesi del 2011 ammonta a 166 milioni di euro rispetto ai 182 milioni di euro del corrispondente periodo del 2010, con un'incidenza sui ricavi che passa dal 34,7% al 26,6%, principalmente a causa dell'aumento degli ammortamenti e del fermo per interventi di manutenzione sul mezzo Scarabeo 5. L'incremento degli ammortamenti è ascrivibile all'entrata in attività dei nuovi mezzi, nonché alla svalutazione di equipment sul mezzo Scarabeo 8. L'EBITDA è sostanzialmente in linea con il corrispondente periodo del 2010.
- Tra le principali acquisizioni del terzo trimestre si segnalano:
 - per conto Total E&P Angola, l'estensione per ventiquattro mesi, a partire da agosto 2015, del contratto di utilizzo della nave di perforazione Saipem 12000;
 - per conto Saudi Aramco, l'estensione per un periodo di trentasei mesi del contratto di utilizzo del jack-up Perro Negro 7.

- L'utilizzo dei principali mezzi navali nei primi nove mesi e l'impatto delle manutenzioni programmate nel 2011 sono indicati nel seguente prospetto:

Mezzo navale	Settembre 2011		Anno 2011
	venduti	non operativi	
	(n° giorni)		non operativi
			(n° giorni)
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 3	243	30 (a)	30 (a)
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 4	273	—	—
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 5	205	68 (a+b)	68 (a+b)
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 6	260	13 (b)	13 (b)
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 7	273	—	—
Nave di perforazione Saipem 10000	273	—	—
Nave di perforazione Saipem 12000	266	7 (b)	7 (b)
Jack up Perro Negro 2	273	—	—
Jack up Perro Negro 3	273	—	—
Jack up Perro Negro 4	273	—	—
Jack up Perro Negro 5	273	—	—
Jack up Perro Negro 6	273	—	—
Jack up Perro Negro 7	263	10 (a)	35 (a)
Jack up Perro Negro 8	273	—	—
Tender Assisted Drilling Barge	273	—	—

(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)

terzo trimestre 2010	secondo trimestre 2011	terzo trimestre 2011	3° trim.11 vs 3° trim.10 (%)		primi nove mesi 2010	primi nove mesi 2011	sett.11 vs sett.10 (%)
183	173	179	(2,2)	Ricavi	508	523	3,0
(132)	(117)	(122)	(7,6)	Costi	(367)	(359)	(2,2)
(30)	(34)	(33)	10,0	Ammortamenti	(85)	(97)	14,1
21	22	24	14,3	Utile operativo	56	67	19,6
27,9	32,4	31,8		EBITDA %	27,8	31,4	
11,5	12,7	13,4		EBIT %	11,0	12,8	
48	145	121		Ordini acquisiti	254	439	

Portafoglio ordini residuo al 30 settembre 2011: 980 milioni di euro, di cui 120 da realizzarsi nel quarto trimestre 2011.

- I ricavi dei primi nove mesi del 2011 ammontano a 523 milioni di euro, con un incremento del 3% rispetto al corrispondente periodo del 2010, riconducibile principalmente alla piena operatività di impianti in Sud America e all'entrata in operatività di nuovi impianti in Kazakhstan.
- L'utile operativo dei primi nove mesi del 2011 ammonta a 67 milioni di euro rispetto ai 56 milioni di euro del corrispondente periodo del 2010, con un'incidenza sui ricavi che passa dall'11% al 12,8%. L'EBITDA raggiunge il 31,4% rispetto al 27,8% del corrispondente periodo del 2010, grazie principalmente ad una maggiore efficienza operativa.
- Tra le principali acquisizioni del terzo trimestre si segnalano:
 - per conto di vari clienti, contratti per l'utilizzo di quattordici impianti in Algeria, Sud America e Ucraina con una durata compresa tra due e trentasei mesi.

L'attività operativa ha comportato un utilizzo medio degli impianti del 95,8% (95,2% nel corrispondente periodo del 2010); gli impianti di proprietà al 30 settembre 2011 ammontano a 89 (oltre a uno in allestimento), dislocati nei seguenti paesi: 28 in Venezuela, 21 in Perù, 9 in Arabia Saudita, 7 in Algeria, 7 in Colombia, 5 in Kazakhstan, 3 in Brasile, 2 in Bolivia, 2 in Congo, 2 in Ecuador, 2 in Italia, e 1 in Ucraina. Inoltre sono stati utilizzati 6 impianti di terzi in Perù, 4 impianti di terzi in Kazakhstan (di cui 2 dalla joint company SaiPar).

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 2010	30 settembre 2011
Immobilizzazioni materiali nette	7.403	7.711
Immobilizzazioni immateriali	<u>760</u>	<u>754</u>
	8.163	8.465
- Engineering & Construction: Offshore	3.617	3.701
- Engineering & Construction: Onshore	444	437
- Drilling: Offshore	3.204	3.461
- Drilling: Onshore	898	866
Partecipazioni	105	99
Capitale immobilizzato	8.268	8.564
Capitale di esercizio netto	(658)	(466)
Fondo per benefici ai dipendenti	(193)	(194)
CAPITALE INVESTITO NETTO	<u>7.417</u>	<u>7.904</u>
Patrimonio netto	4.060	4.462
Capitale e riserve di terzi	94	119
Indebitamento finanziario netto	3.263	3.323
COPERTURE	<u>7.417</u>	<u>7.904</u>
Leverage (indebitamento/patrimonio netto)	0,80	0,74
N° AZIONI EMESSE E SOTTOSCRITTE	441.410.900	441.410.900

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO
PER
NATURA

(milioni di euro)

3° trimestre 2010	2° trimestre 2011	3° trimestre 2011		primi nove mesi	
				2010	2011
2.818	3.067	3.160	Ricavi della gestione caratteristica	8.203	9.181
4	0	2	Altri ricavi e proventi	9	7
(1.956)	(2.114)	(2.211)	Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(5.696)	(6.391)
(395)	(435)	(412)	Lavoro e oneri relativi	(1.181)	(1.245)
471	518	539	MARGINE OPERATIVO LORDO	1.335	1.552
(132)	(154)	(162)	Ammortamenti e svalutazioni	(369)	(464)
339	364	377	UTILE OPERATIVO	966	1.088
(27)	(33)	(36)	Oneri finanziari	(90)	(103)
4	7	4	Proventi da partecipazioni	8	12
316	338	345	UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	884	997
(90)	(95)	(99)	Imposte sul reddito	(248)	(282)
226	243	246	UTILE PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI AZIONISTI	636	715
(15)	(18)	(21)	Risultato di competenza di terzi azionisti	(45)	(52)
211	225	225	UTILE NETTO ADJUSTED	591	663
17	–	–	Plusvalenza da cessione di partecipazioni	17	–
(1)	–	–	Effetto fiscale	(1)	–
227	225	225	UTILE NETTO	607	663
343	379	387	CASH FLOW ADJUSTED (Utile Netto Adjusted + Ammortamenti)	960	1.127

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO
PER
DESTINAZIONE

3° trimestre 2010	2° trimestre 2011	3° trimestre 2011		primi nove mesi	
				2010	2011
2.818	3.067	3.160	Ricavi della gestione caratteristica	8.203	9.181
(2.373)	(2.587)	(2.650)	Costi della produzione	(6.887)	(7.731)
(32)	(20)	(46)	Costi di inattività	(94)	(96)
(30)	(43)	(37)	Costi commerciali	(104)	(118)
(3)	(4)	(4)	Costi per studi, ricerca e sviluppo	(9)	(11)
5	(2)	0	Proventi (Oneri) diversi operativi netti	(5)	1
385	411	423	MARGINE DI ATTIVITA'	1.104	1.226
(46)	(47)	(46)	Spese generali	(138)	(138)
339	364	377	UTILE OPERATIVO	966	1.088
(27)	(33)	(36)	Oneri finanziari	(90)	(103)
4	7	4	Proventi da partecipazioni	8	12
316	338	345	UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	884	997
(90)	(95)	(99)	Imposte sul reddito	(248)	(282)
226	243	246	UTILE PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI AZIONISTI	636	715
(15)	(18)	(21)	Risultato di competenza di terzi azionisti	(45)	(52)
211	225	225	UTILE NETTO ADJUSTED	591	663
17	–	–	Plusvalenza da cessione di partecipazioni	17	–
(1)	–	–	Effetto fiscale	(1)	–
227	225	225	UTILE NETTO	607	663
343	379	387	CASH FLOW ADJUSTED (Utile Netto Adjusted + Ammortamenti)	960	1.127

RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO

			(milioni di euro)		
3° trimestre 2010	2° trimestre 2011	3° trimestre 2011		primi nove mesi	
				2010	2011
227	225	225	Utile del periodo di Gruppo	607	663
15	18	21	Utile del periodo di terzi	45	52
a rettifica:					
85	194	166	Ammortamenti ed altri componenti non monetari	293	497
(117)	(80)	(13)	Variazione del capitale di periodo relativo alla gestione	(150)	(157)
210	357	399	Flusso di cassa netto da attività di periodo	795	1.055
(371)	(206)	(257)	Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(1.153)	(818)
30	—	7	Disinvestimenti	33	7
(131)	151	149	Free cash flow	(325)	244
4	4	2	Acquisto di azioni proprie/Esercizio stock option	20	11
—	(297)	—	Flusso di cassa del capitale proprio	(240)	(297)
35	20	(75)	Differenze di cambio sull'indebitamento finanziario netto e altre variazioni	(15)	(18)
(92)	(122)	76	Variazione indebitamento finanziario netto	(560)	(60)
3.313	3.277	3.399	Indebitamento finanziario netto inizio periodo	2.845	3.263
3.405	3.399	3.323	Indebitamento finanziario netto fine periodo	3.405	3.323