



saipem

Saipem:
il CdA approva il resoconto intermedio al 30 settembre 2012
RISULTATI IN CRESCITA RISPETTO AI PRIMI NOVE MESI DEL 2011

- L'Utile netto dei primi nove mesi del 2012 ammonta a 722 milioni di euro: +8,9% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.
- L'Utile netto del terzo trimestre 2012 raggiunge i 249 milioni di euro: +10,7% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.
- Le acquisizioni di nuovi ordini nei primi nove mesi del 2012 ammontano a 9.140 milioni di euro (8.777 milioni di euro nei primi nove mesi del 2011) e il portafoglio ordini residuo al 30 settembre 2012 si attesta a 18.911^(*) milioni di euro (20.323 milioni di euro al 30 giugno 2012).
- Gli investimenti tecnici effettuati nel corso dei primi nove mesi del 2012 ammontano a 778 milioni di euro (818 milioni di euro nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente).
- Risultati economici per l'esercizio 2012: confermate le attese di risultati in rialzo rispetto al 2011.

San Donato Milanese, 24 ottobre 2012. Il Consiglio di Amministrazione di Saipem SpA ha oggi esaminato il resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 30 settembre 2012 (non assoggettato a revisione contabile).

(milioni di euro)

terzo trimestre 2011	secondo trimestre 2012	terzo trimestre 2012	3° trim.12 vs 3° trim.11 (%)		Primi nove mesi 2011	Primi nove mesi 2012	sett.11 vs sett.12 (%)
3.160	3.265	3.549	12,3	Ricavi	9.181	9.946	8,3
539	563	591	9,6	EBITDA	1.552	1.698	9,4
377	389	401	6,4	Utile operativo	1.088	1.163	6,9
225	242	249	10,7	Utile netto	663	722	8,9
387	416	439	13,4	Cash flow (Utile netto + Ammortamenti)	1.127	1.257	11,5
257	232	230	(10,5)	Investimenti tecnici	818	778	(4,9)
2.771	3.187	2.837		Ordini acquisiti	8.777	9.140	

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

(*) Comprende gli effetti della cancellazione dal carico ordini, nel terzo trimestre, del contratto "Jurassic" per 700 milioni di euro.

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 2012 ammontano a 230 milioni di euro (257 milioni di euro nel terzo trimestre del 2011), così ripartiti:

- per l'Engineering & Construction Offshore 143 milioni di euro, relativi principalmente ai lavori di costruzione e approntamento di un nuovo pipelayer, al proseguimento dei lavori della yard di fabbricazione in Indonesia, all'inizio delle attività di costruzione della nuova base in Brasile, oltre a interventi di mantenimento e upgrading di mezzi esistenti;
- per l'Engineering & Construction Onshore 43 milioni di euro, relativi all'acquisto di equipment e strutture per le basi in Iraq e in Canada nonché al mantenimento dell'asset base;
- per il Drilling Offshore 22 milioni di euro, relativi principalmente all'upgrading dello Scarabeo 6 per renderlo idoneo a operare in profondità d'acqua fino a 1.100 metri e ai lavori di rimessa in classe dello Scarabeo 3, oltre a interventi di mantenimento e upgrading sui mezzi esistenti;
- per il Drilling Onshore 22 milioni di euro, relativi all'approntamento di due nuovi impianti destinati ad operare in Arabia Saudita, nonché all'upgrading dell'asset base.

Gli investimenti effettuati nei primi nove mesi del 2012 ammontano a 778 milioni di euro (818 milioni di euro nei primi nove mesi del 2011).

Per quanto riguarda il completamento delle principali iniziative di investimento in corso: il Castorone ha iniziato i test operativi nella yard Keppel Shipyard di Singapore; la prima fase di test è prevista cominciare a Novembre prima dello spostamento verso il Golfo del Messico, mentre una seconda fase di test operativi in acque profonde sarà eseguita nel Golfo del Messico, prima dell'inizio del primo progetto programmato nell'area, previsto per fine Marzo/ inizi di Aprile 2013.

Lo Scarabeo 6 è previsto completare l'upgrading presso il cantiere Keppel Verolme di Rotterdam verso la metà di novembre.

L'**indebitamento finanziario netto** al 30 settembre 2012 ammonta a 4.407 milioni di euro, con un incremento di 1.215 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2011. L'aumento è ascrivibile a un sensibile aumento del capitale circolante derivante dai termini di pagamento contrattuali di alcune commesse in esecuzione, da negoziazioni ancora in corso relative a variazioni dello scopo del lavoro su contratti in fase di completamento e dalla diminuzione degli anticipi da Clienti. Nel quarto trimestre si prevede che la dinamica dei flussi finanziari delle commesse in esecuzione sia positiva e che vengano definite le negoziazioni relative agli incrementi di scopo di lavoro.

Portafoglio ordini

Nel corso del terzo trimestre del 2012 Saipem ha acquisito nuovi ordini per un totale di 2.837 milioni di euro (2.771 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2011).

Le acquisizioni di nuovi ordini nei primi nove mesi del 2012 ammontano a 9.140 milioni di euro (8.777 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2011).

Il portafoglio ordini del Gruppo Saipem al 30 settembre 2012 ammonta a 18.911 milioni di euro (8.311 milioni di euro nell'Engineering & Construction Offshore, 6.696 milioni di euro nell'Engineering & Construction Onshore, 3.904 milioni di euro nel Drilling), di cui 3.165 milioni di euro da realizzarsi nel 2012.

Nel mese di ottobre 2012 sono stati acquisiti nuovi ordini per un totale di 1.650 milioni di dollari, relativi all'attività E&C Offshore per 1.100 milioni di dollari e all'attività Drilling Offshore per 550 milioni di dollari per contratti già dettagliati rispettivamente nei comunicati stampa del 19 e del 3 ottobre 2012.

Previsioni per l'esercizio 2012

La debole domanda di gas nell'eurozona ha determinato lo slittamento sia di importanti progetti di sviluppo che della costruzione di infrastrutture di trasporto destinate al mercato europeo. Inoltre la recessione economica e le problematiche del sistema finanziario in diversi paesi europei stanno creando un clima di crescente incertezza sull'andamento dell'economia globale con impatti sulla tempistica dell'effettiva approvazione e avvio delle iniziative pianificate dalle Oil Companies. L'atteso sanzionamento di progetti, particolarmente in West Africa, unitamente ai nuovi contratti acquisiti in ottobre, fanno comunque prevedere un buon andamento delle acquisizioni di nuovi ordini nel corso del quarto trimestre. Per quanto riguarda i risultati economici, i consuntivi al 30 settembre, unitamente ai volumi e ai margini attesi nel quarto trimestre, consentono di confermare la guidance per l'esercizio 2012 di ricavi per circa 13 miliardi di euro, EBIT di circa 1,6 miliardi di euro e utile netto di circa 1 miliardo di euro. Gli investimenti tecnici sono confermati in un miliardo di euro circa.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Stefano Goberti, 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 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 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 2011	secondo trimestre 2012	terzo trimestre 2012	3° trim.12 vs 3° trim.11 (%)		primi nove mesi 2011	Primi nove mesi 2012	sett.12 vs sett.11 (%)
1.304	1.295	1.432	9,8	Ricavi	3.678	3.950	7,4
(1.060)	(1.062)	(1.177)	11,0	Costi	(2.998)	(3.236)	7,9
(63)	(64)	(70)	11,1	Ammortamenti	(177)	(201)	13,6
181	169	185	2,2	Utile operativo	503	513	2,0
18,7	18,0	17,8		EBITDA %	18,5	18,1	
13,9	13,1	12,9		EBIT %	13,7	13,0	
1.074	1.623	1.432		Ordini acquisiti	4.336	5.661	

Portafoglio ordini residuo al 30 settembre 2012: 8.311 milioni di euro, di cui 1.300 da realizzarsi nel 2012.

- I ricavi dei primi nove mesi del 2012 ammontano a 3.950 milioni di euro, con un incremento del 7,4% rispetto al corrispondente periodo del 2011, riconducibile principalmente ai maggiori volumi sviluppati in Medio ed Estremo Oriente.
- L'utile operativo dei primi nove mesi del 2012 ammonta a 513 milioni di euro, pari al 13% dei ricavi, rispetto ai 503 milioni di euro del corrispondente periodo del 2011, pari al 13,7% dei ricavi. L'EBITDA si attesta al 18,1% rispetto al 18,5% del corrispondente periodo del 2011.
- Tra le principali acquisizioni del terzo trimestre si segnalano:
 - per conto CABGOC, il progetto, di tipo EPIC, in Angola, Congo River Crossing Pipeline, che prevede le attività di ingegneria, approvvigionamento, fabbricazione e installazione di tre condotte e flange sottomarine, oltre a lavori di interro e attraversamento. Il progetto verrà sviluppato al largo delle coste dell'Angola e della Repubblica Democratica del Congo;
 - sempre in Angola è stato firmato, un contratto, di tipo EPIC, che prevede le attività di ingegneria, approvvigionamento, fabbricazione, installazione e messa in opera di infrastrutture URF (umbilical, riser e flowline) e gasdotti di esportazione;
 - per conto Teniz Burgylau LLP, un contratto in Kazakhstan, in consorzio con Keppel Kazakhstan LLP, per la costruzione, l'allestimento e la messa in servizio di un jack-up, il primo ad essere costruito nel paese;
 - sono stati inoltre firmati due contratti per attività di trasporto e installazione nel settore britannico del Mare del Nord.

Engineering & Construction: Onshore

(milioni di euro)

terzo trimestre 2011	secondo trimestre 2012	terzo trimestre 2012	3° trim.12 vs 3° trim.11 (%)		Primi nove mesi 2011	Primi nove mesi 2012	sett.12 vs sett.11 (%)
1.472	1.526	1.649	12,0	Ricavi	4.357	4.664	7,0
(1.342)	(1.394)	(1.524)	13,6	Costi	(3.979)	(4.277)	7,5
(9)	(8)	(9)	0,0	Ammortamenti	(26)	(25)	(3,8)
121	124	116	(4,1)	Utile operativo	352	362	2,8
8,8	8,7	7,6		EBITDA %	8,7	8,3	
8,2	8,1	7,0		EBIT %	8,1	7,8	
1.280	1.141	1.040		Ordini acquisiti	3.357	2.456	

Portafoglio ordini residuo al 30 settembre 2012: 6.696 milioni di euro, comprensivo degli effetti della cancellazione dal carico ordini del contratto "Jurassic" per 700 milioni di euro, di cui 1.456 da realizzarsi nel 2012.

- I ricavi nei primi nove mesi del 2012 ammontano a 4.664 milioni di euro, con un incremento del 7% rispetto al corrispondente periodo del 2011, riconducibile principalmente ai maggiori volumi sviluppati in Medio Oriente e in America del Nord.
- L'utile operativo nei primi nove mesi del 2012 ammonta a 362 milioni di euro rispetto ai 352 milioni di euro del corrispondente periodo del 2011, con un'incidenza sui ricavi che passa dall'8,1% al 7,8%. L'EBITDA è stato dell'8,3%, rispetto all'8,7% del corrispondente periodo del 2011.
- Il progetto "Jurassic" in Kuwait, del valore di circa 700 milioni di euro, per conto di Kharafi National, che a sua volta aveva sottoscritto un contratto con Kuwait Oil Company, è stato cancellato per la mancata definizione della struttura finanziaria che ne ha causato la prolungata sospensione delle attività da parte dello stesso Cliente.
- Tra le principali acquisizioni del terzo trimestre si segnala:
 - il contratto SSAGS (Southern Swamp Associated Gas Solution) in Nigeria, che prevede le attività di ingegneria, approvvigionamento, costruzione e messa in servizio di impianti di compressione presso quattro siti e di nuove strutture di produzione centrali in uno solo dei siti per il trattamento del gas associato raccolto.

Drilling: Offshore

(milioni di euro)

terzo trimestre 2011	secondo trimestre 2012	terzo trimestre 2012	3° trim.12 vs 3° trim.11 (%)		Primi nove mesi 2011	Primi nove mesi 2012	sett.12 vs sett.11 (%)
205	266	274	33,7	Ricavi	623	783	25,7
(97)	(125)	(125)	28,9	Costi	(293)	(362)	23,5
(57)	(69)	(76)	33,3	Ammortamenti	(164)	(209)	27,4
51	72	73	43,1	Utile operativo	166	212	27,7
52,7	53,0	54,4		EBITDA %	53,0	53,8	
24,9	27,1	26,6		EBIT %	26,6	27,1	
296	257	126		Ordini acquisiti	645	531	

Portafoglio ordini residuo al 30 settembre 2012: 3.049 milioni di euro, di cui 274 da realizzarsi nel 2012.

- I ricavi nei primi nove mesi del 2012 ammontano a 783 milioni di euro, con un incremento del 25,7% rispetto al corrispondente periodo del 2011, riconducibile principalmente all'utilizzo delle piattaforme semisommersibili Scarabeo 8 e Scarabeo 9, in fase di costruzione nel corso del 2011, che compensano il fermo delle piattaforme semisommersibili Scarabeo 3 e Scarabeo 6, interessate da lavori di upgrading.
- L'utile operativo nei primi nove mesi del 2012 ammonta a 212 milioni di euro rispetto ai 166 milioni di euro del corrispondente periodo del 2011, con un'incidenza sui ricavi che passa dal 26,6% al 27,1%. L'EBITDA si attesta al 53,8%, in miglioramento rispetto al 53% del corrispondente periodo del 2011.
- Tra le principali acquisizioni del terzo trimestre si segnalano:
 - per conto NDC (National Drilling Company) il contratto per il noleggio del jack-up Perro Negro 3 della durata di tre anni a partire dal primo trimestre del 2013, per attività di perforazione nelle acque di Abu Dhabi;
 - per conto EP Petroecuador, il contratto di noleggio del jack-up Ocean Spur, di proprietà della Diamond Offshore Services Company, in Ecuador, che verrà gestito per un periodo di diciotto mesi a partire dal quarto trimestre del 2012;
 - per conto GDF Suez (Gaz de France) il contratto per il noleggio dell'impianto di perforazione semisommersibile Scarabeo 4, della durata di tre mesi durante il quarto trimestre del 2012, per attività di perforazione in acque egiziane; il mezzo sotto contratto con IEOC, sarà noleggiato a GDF Suez in base ad un accordo di cessione contrattuale.

- L'utilizzo dei principali mezzi navali nei primi nove mesi e l'impatto delle manutenzioni programmate nel 2012 sono indicati nel seguente prospetto:

Mezzo navale	settembre 2012		Anno 2012
	venduti (n° giorni)	non operativi	non operativi (n° giorni)
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 3	121	153 (a)	174 (a)
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 4	268	6 (a)	6 (a)
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 5	274	–	–
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 6	113	161 (a)	207 (a)
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 7	274	–	–
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 8	149	–	–
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 9	256	–	–
Nave di perforazione Saipem 10000	274	–	–
Nave di perforazione Saipem 12000	266	8 (b)	8 (b)
Jack up Perro Negro 2	274	–	61 (a)
Jack up Perro Negro 3	212	62 (a+b)	123 (a+b)
Jack up Perro Negro 4	274	–	20 (a)
Jack up Perro Negro 5	274	–	–
Jack up Perro Negro 6	274	–	15 (a)
Jack up Perro Negro 7	274	–	–
Jack up Perro Negro 8	265	9 (b)	9 (b)
Tender Assisted Drilling Barge	274	–	–

(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 2011	secondo trimestre 2012	terzo trimestre 2012	3° trim.12 vs 3° trim.11 (%)		Primi nove mesi 2011	Primi nove mesi 2012	sett.12 vs sett.11 (%)
179	178	194	8,4	Ricavi	523	549	5,0
(122)	(121)	(132)	8,2	Costi	(359)	(373)	3,9
(33)	(33)	(35)	6,1	Ammortamenti	(97)	(100)	3,1
24	24	27	12,5	Utile operativo	67	76	13,4
31,8	32,0	32,0		EBITDA %	31,4	32,1	
13,4	13,5	13,9		EBIT %	12,8	13,8	
121	166	239		Ordini acquisiti	439	492	

Portafoglio ordini residuo al 30 settembre 2012: 855 milioni di euro, di cui 135 da realizzarsi nel 2012.

- I ricavi nei primi nove mesi del 2012 ammontano a 549 milioni di euro, con un incremento del 5% rispetto al corrispondente periodo del 2011, riconducibile principalmente alla piena operatività di impianti in Sud America.
- L'utile operativo nei primi nove mesi del 2012 ammonta a 76 milioni di euro rispetto ai 67 milioni di euro del corrispondente periodo del 2011, con un'incidenza sui ricavi che passa dal 12,8% al 13,8%. L'EBITDA si attesta al 32,1% rispetto al 31,4% del corrispondente periodo del 2011, grazie principalmente ad una maggiore efficienza operativa e a un più elevato utilizzo degli impianti.
- Tra le principali acquisizioni del terzo trimestre si segnalano:
 - per conto Saudi Aramco, cinque contratti per il noleggio di tre nuovi impianti più due trasferiti in Arabia Saudita da altre aree, della durata che varia tra i tre e i cinque anni;
 - per conto di vari clienti, contratti per l'utilizzo di sei impianti in Sud America e Italia. I contratti hanno una durata variabile compresa tra i cinque e i nove mesi.

L'attività operativa ha comportato un utilizzo medio degli impianti del 96,8% (95,8% nel 2011); gli impianti di proprietà al 30 settembre 2012 ammontano a 92^(*), oltre a due in approntamento, dislocati nei seguenti paesi: 28 in Venezuela, 19 in Perù, 11 in Arabia Saudita, 7 in Colombia, 7 in Algeria, 5 in Kazakhstan, 4 in Bolivia, 3 in Brasile, 3 in Ecuador, 2 in Congo, 1 in Italia, 1 in Ucraina e 1 in trasferimento dalla Colombia all'Arabia Saudita.

Inoltre sono stati utilizzati 6 impianti di terzi in Perù, 2 impianti di terzi in Kazakhstan dalla joint company SaiPar e 1 impianto di terzi in Congo.

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.

^(*) Un impianto operativo in Perù al 30 giugno 2012 è stato trasferito alle attività di Drilling Offshore.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO
PER
NATURA

(milioni di euro)

3° trimestre 2011	2° trimestre 2012	3° trimestre 2012		primi nove mesi	
				2011	2012
3.160	3.265	3.549	Ricavi della gestione caratteristica	9.181	9.946
2	2	3	Altri ricavi e proventi	7	7
(2.211)	(2.219)	(2.454)	Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(6.391)	(6.806)
(412)	(485)	(507)	Lavoro e oneri relativi	(1.245)	(1.449)
539	563	591	MARGINE OPERATIVO LORDO	1.552	1.698
(162)	(174)	(190)	Ammortamenti e svalutazioni	(464)	(535)
377	389	401	UTILE OPERATIVO	1.088	1.163
(36)	(43)	(34)	Oneri finanziari	(103)	(114)
4	2	3	Proventi da partecipazioni	12	8
345	348	370	UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	997	1.057
(99)	(101)	(108)	Imposte sul reddito	(282)	(307)
246	247	262	UTILE PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI AZIONISTI	715	750
(21)	(5)	(13)	Risultato di competenza di terzi azionisti	(52)	(28)
225	242	249	UTILE NETTO	663	722
387	416	439	CASH FLOW (Utile Netto + Ammortamenti)	1.127	1.257

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO
PER
DESTINAZIONE

(milioni di euro)

3° trimestre 2011	2° trimestre 2012	3° trimestre 2012		primi nove mesi	
				2011	2012
3.160	3.265	3.549	Ricavi della gestione caratteristica	9.181	9.946
(2.650)	(2.757)	(3.019)	Costi della produzione	(7.731)	(8.416)
(46)	(28)	(41)	Costi di inattività	(96)	(101)
(37)	(39)	(35)	Costi commerciali	(118)	(107)
(4)	(3)	(3)	Costi per studi, ricerca e sviluppo	(11)	(9)
0	(2)	(3)	Proventi (Oneri) diversi operativi netti	1	(9)
423	436	448	MARGINE DI ATTIVITA'	1.226	1.304
(46)	(47)	(47)	Spese generali	(138)	(141)
377	389	401	UTILE OPERATIVO	1.088	1.163
(36)	(43)	(34)	Oneri finanziari	(103)	(114)
4	2	3	Proventi da partecipazioni	12	8
345	348	370	UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	997	1.057
(99)	(101)	(108)	Imposte sul reddito	(282)	(307)
246	247	262	UTILE PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI AZIONISTI	715	750
(21)	(5)	(13)	Risultato di competenza di terzi azionisti	(52)	(28)
225	242	249	UTILE NETTO	663	722
387	416	439	CASH FLOW (Utile Netto + Ammortamenti)	1.127	1.257

RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO

(milioni di euro)

3° trimestre 2011	2° trimestre 2012	3° trimestre 2012		primi nove mesi	
				2011	2012
225	242	249	Utile del periodo di Gruppo	663	722
21	5	13	Utile del periodo di terzi	52	28
<i>a rettifica:</i>					
166	160	178	Ammortamenti ed altri componenti non monetari	497	512
(13)	61	(708)	Variazione del capitale di periodo relativo alla gestione	(157)	(1.387)
399	468	(268)	Flusso di cassa netto da attività di periodo	1.055	(125)
(257)	(232)	(230)	Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(818)	(778)
7	(6)	13	Disinvestimenti	7	7
149	230	(485)	Free cash flow	244	(896)
2	1	7	Acquisto di azioni proprie/Esercizio stock option	11	29
-	(307)	(23)	Flusso di cassa del capitale proprio	(297)	(352)
(75)	(66)	29	Differenze di cambio sull'indebitamento finanziario netto e altre variazioni	(18)	4
76	(142)	(472)	Variazione indebitamento finanziario netto	(60)	(1.215)
3.399	3.793	3.935	Indebitamento finanziario netto inizio periodo	3.263	3.192
3.323	3.935	4.407	Indebitamento finanziario netto fine periodo	3.323	4.407