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 la relazione trimestrale al 30 settembre 2007

- **L'Utile netto adjusted del terzo trimestre del 2007 raggiunge i 154 milioni di euro con un incremento del 57,1% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.**
- **Le dismissioni di asset non "core" realizzate nel trimestre, per complessivi 387 milioni di euro, hanno generato un capital gain, al netto delle imposte, di 284 milioni di euro per cui l'utile netto complessivo del terzo trimestre ammonta a 438 milioni di euro.**
- **L'Utile netto adjusted dei primi nove mesi del 2007 raggiunge i 422 milioni di euro con un incremento del 62,3% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. L'utile netto complessivo dei primi nove mesi ammonta a 706 milioni di euro.**
- **Le acquisizioni di nuovi ordini nei primi nove mesi del 2007 ammontano a 7.609 milioni di euro e il portafoglio ordini residuo al 30 settembre 2007 raggiunge i 13.343 milioni di euro.**
- **Gli investimenti tecnici effettuati nei primi nove mesi del 2007 ammontano a 835 milioni di euro.**
- **Nomina di Alessandro Bernini, CFO della Società, a dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.**

San Donato Milanese, 29 ottobre 2007. Il Consiglio di Amministrazione di Saipem SpA ha oggi esaminato la situazione trimestrale consolidata del Gruppo al 30 settembre 2007, redatta in conformità ai principi contabili internazionali (International Financial Reporting Standards – IFRS) e non assoggettata a revisione contabile.

(milioni di euro)

terzo trimestre 2006 (*)	secondo trimestre 2007 (*)	terzo trimestre 2007	3° trim.07 vs 3° trim.06		primi nove mesi 2006 (*)	primi nove mesi 2007	sett.07 vs sett.06
2.072	2.438	2.440	17,8	Ricavi	5.167	7.175	38,9
156	222	231	48,1	Utile operativo	400	640	60,0
98	145	154	57,1	Utile netto adjusted	260	422	62,3
98	145	438	346,9	Utile netto	260	706	171,5
157	211	220	40,1	Cash flow adjusted	422	627	48,6
180	264	314	74,4	Investimenti tecnici	411	835	103,2
2.532	2.493	2.662		Ordini acquisiti	8.314	7.609	

(*) dati restated per recepire gli effetti delle dismissioni di Camom e Haldor Topsøe.

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.

Portafoglio ordini

Nel corso del terzo trimestre del 2007 Saipem ha acquisito nuovi ordini per un totale di 2.662 milioni di euro (2.635 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2006).

Tra le principali acquisizioni del terzo trimestre si segnalano:

per l'Offshore:

- per conto Saudi Aramco, la sottoscrizione di un accordo di lungo termine che prevede le attività di ingegneria, approvvigionamento, fabbricazione, trasporto e installazione di strutture, piattaforme e condotte, nell'offshore saudita. L'accordo ha una durata vincolante di sette anni e due estensioni opzionali di tre anni ciascuna;
- per conto Enagas SA, il progetto Balearic, in Spagna, che prevede le attività di project management, ingegneria, trasporto e installazione di due condotte per il trasporto gas, la prima, ad una profondità massima di 1.000 metri, collegherà la Spagna ad Ibiza e la seconda, ad una profondità massima di 800 metri, collegherà Ibiza a Mallorca; il contratto è stato acquisito in consorzio con Fomento De Construcciones Y Contratas SA (FCC);
- per conto Eni Tunisia BV, il progetto, di tipo EPIC (Engineering, Procurement, Installation, Costruction), Maamoura in Tunisia, che prevede le attività di project management, ingegneria, procurement, fabbricazione e installazione di una piattaforma, nonché la posa di due pipeline;
- per conto Statoil, il progetto Gjoa, in Norvegia, che prevede l'installazione di due export pipeline;

per l'Onshore:

- per conto Saudi Aramco, lavori aggiuntivi nell'ambito del progetto Khurais Utilities & WIPS (KUC), che prevede attività di ingegneria, approvvigionamento, costruzione, pre-commissioning e commissioning relativo a varie utilities e pompe iniezione acqua;
- per conto Shell Petroleum Development Company, il progetto, di tipo EPC (Engineering, Procurement, Costruction) Nembe Creek-Cawthorne Channell in Nigeria, che prevede la costruzione, l'installazione e la messa in esercizio di una condotta che collegherà gli snodi di San Bartolomew e Cawthorne Channel, nonché lo smantellamento della condotta esistente e degli impianti accessori;
- per conto Canaport Lng, il progetto, di tipo EPC, Canaport Tank 3, in Canada, che prevede il design, l'ingegneria, la costruzione e la messa in opera di un serbatoio di stoccaggio e delle strutture di connessione alle esistenti facilities installate nell'ambito di un precedente contratto attualmente in corso. Il progetto è stato acquisito in consorzio con la società canadese SNC-Lavalin;

per le Perforazioni Mare:

- per conto IEOC (International Egyptian Oil Company), il noleggio per un periodo di ventotto mesi, della piattaforma semisommergibile Scarabeo 4 in Egitto;
- per conto Addax Petroleum, l'estensione del noleggio per un anno, della piattaforma semisommergibile Scarabeo 3 in Nigeria;

per le Perforazioni Terra:

- per conto Saudi Aramco, il noleggio per tre anni, di cinque impianti in Arabia Saudita;
- per conto Eni Divisione Exploration & Production, il noleggio per due anni, di un nuovo impianto in Italia;
- per conto Enirepsa, il noleggio per un anno, di un nuovo impianto in Arabia Saudita.

Le acquisizioni di nuovi ordini nel corso dei primi nove mesi del 2007 ammontano a 7.609 milioni di euro (8.417 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2006). La cessione di Haldor Topsøe e Camom hanno determinato una riduzione del portafoglio ordini di 181 milioni di euro.
Il portafoglio ordini del Gruppo Saipem al 30 settembre 2007 raggiunge il livello record di 13.343 milioni di euro.

Gli **investimenti tecnici** effettuati nel corso del terzo trimestre del 2007 ammontano a 314 milioni di euro (180 milioni di euro nel terzo trimestre del 2006) e hanno riguardato: interventi di mantenimento, upgrading e crescita del parco mezzi, compresi i lavori di approntamento della nuova piattaforma semisommergibile Scarabeo 8, del nuovo pipelayer e della nuova nave di perforazione per acque ultra profonde Saipem 12000, per 201 milioni di euro, investimenti relativi a mezzi navali ed attrezzature per contratti specifici, principalmente per attività in Arabia Saudita ed in relazione ai lavori di approntamento dello Scarabeo 6 per le attività in Egitto, per 19 milioni di euro, investimenti di potenziamento delle strutture operative in Kazakhstan e nel West Africa per 29 milioni di euro, attività di conversione di due navi cisterna in unità FPSO destinate ad operare rispettivamente in Angola per conto Sonangol P&P e in Brasile nel campo Petrobras di Golfinho 2 per 65 milioni di euro. Gli investimenti dei primi nove mesi del 2007 ammontano a 835 milioni di euro, rispetto ai 411 milioni dei primi nove mesi del 2006.
Recentemente inoltre Saipem ha acquisito la partecipazione quasi totalitaria di Frigstad Discoverer Invest Limited (96% alla data odierna), società quotata alla Borsa di Oslo, che ha, come unica attività, la costruzione, presso il cantiere cinese Yantai Raffles Shipyard, di un semisommergibile di perforazione di sesta generazione per perforazioni in acque ultraprofonde con consegna prevista nel quarto trimestre del 2009. L'investimento complessivo per l'acquisizione della Frigstad e per completare la costruzione del mezzo di perforazione, si prevede in circa 520 milioni di euro. **E' attesa a breve la definizione di un contratto per il noleggio pluriennale di detto mezzo.**

Dismissioni di asset "non core"
Il programma di dismissione di asset "non core" ha visto nel terzo trimestre significative attuazioni con la vendita, alla società francese Forclum del Gruppo Eiffage, della Camom per un corrispettivo di 47 milioni di euro, incassati in ottobre, più una compartecipazione, con un cap di 2 milioni di euro, agli utili del 2007, e la vendita all'altro socio Mr. Haldor Topsøe, della partecipazione 50% nella Haldor Topsøe S/A, per un corrispettivo di 340 milioni di euro incassato a settembre, a cui è da aggiungere la cessione di debiti finanziari per 12 milioni di euro. Le due transazioni hanno determinato un capital gain, dopo le imposte, di 284 milioni di euro. In data odierna inoltre Saipem ha concordato di vendere a Eni la partecipazione 15% in Tecnomare (società italiana di ingegneria nella quale Eni detiene già una maggioranza di controllo), per un corrispettivo di 12 milioni di euro. Sono in corso inoltre negoziazioni per la cessione della partecipazione 30% nella GTT. Dette dismissioni sono destinate a contribuire al finanziamento del piano di sviluppo della Società e quindi, come già anticipato, non è prevedibile un loro impatto sulla politica dei dividendi.

L'**indebitamento finanziario netto** al 30 settembre 2007 ammonta a 1.434 milioni di euro, con un aumento di 17 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2006, e una riduzione di 150 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2007; la riduzione rispetto a giugno è riconducibile agli

effetti associati alla cessione della partecipazione in Haldor Topsøe, parzialmente compensata dall'elevato volume di investimenti effettuati nel periodo.

Previsioni per l'esercizio 2007

La svalutazione del dollaro USA, moneta nella quale sono denominati circa il 70% dei ricavi, ha un effetto negativo derivante dalla "translation" in euro di profitti originati in dollari USA quantificabile per l'esercizio 2007 in circa 30 milioni di euro ante imposte.

Il buon andamento dei progetti in corso di esecuzione e la buona intonazione del mercato di riferimento sono attesi però consentire l'assorbimento dell'impatto negativo derivante dalla svalutazione del dollaro USA e un ulteriore miglioramento delle stime per il 2007, esercizio per il quale ora si prevedono, nonostante gli effetti della cessione di asset "non core":

- ricavi superiori ai 9 miliardi di euro;
- utile netto, senza considerare il "capital gain" da dismissioni, in aumento di oltre il 30% rispetto al 2006.

Gli investimenti tecnici complessivi per l'esercizio 2007, comprensivi degli esborsi nell'anno per l'acquisizione della Frigstad, sono previsti ammontare a 1,5 miliardi di euro circa.

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:

(milioni di euro)

terzo trimestre 2006	secondo trimestre 2007	terzo trimestre 2007	3° trim.07 vs 3° trim.06		primi nove mesi 2006	primi nove mesi 2007	sett.07 vs sett.06
875	880	908	3,8	Ricavi	2.313	2.631	13,7
(760)	(731)	(754)	-0,8	Costi	(2.025)	(2.207)	9,0
(31)	(36)	(36)	16,1	Ammortamenti	(74)	(109)	47,3
84	113	118	40,5	Utile operativo	214	315	47,2
13,1	16,9	17,0		EBITDA %	12,5	16,1	
9,6	12,8	13,0		EBIT %	9,3	12,0	
1.046	816	872		Ordini acquisiti	2.860	2.753	

Portafoglio ordini residuo al 30 settembre 2007: 4.304 milioni di euro, di cui 674 milioni di euro da realizzarsi nel quarto trimestre del 2007.

- I ricavi dei primi nove mesi del 2007 ammontano a 2.631 milioni di euro, con un incremento del 13,7% rispetto al corrispondente periodo del 2006, la variazione è principalmente riconducibile alla maggiore attività in Estremo Oriente e Mare del Nord.

- L'utile operativo dei primi nove mesi del 2007 ammonta a 315 milioni di euro, pari al 12% dei ricavi, rispetto ai 214 milioni di euro del corrispondente periodo del 2006, pari al 9,3% dei ricavi. L'incremento di redditività è da ricondurre a migliori condizioni contrattuali e ad una buona efficienza operativa.

Onshore:

(milioni di euro)

terzo trimestre 2006 (*)	secondo trimestre 2007 (*)	terzo trimestre 2007	3° trim.07 vs 3° trim.06		primi nove mesi 2006 (*)	primi nove mesi 2007	sett.07 vs sett.06
1.037	1.379	1.345	29,7	Ricavi	2.403	4.009	66,8
(992)	(1.307)	(1.273)	28,3	Costi	(2.276)	(3.788)	66,4
(10)	(9)	(9)	- 10,0	Ammortamenti	(35)	(33)	- 5,7
35	63	63	80,0	Utile operativo	92	188	104,3
4,3	5,2	5,4		EBITDA %	5,3	5,5	
3,4	4,6	4,7		EBIT %	3,8	4,7	
920	1.510	1.369		Ordini acquisiti	3.889	4.142	

(*) dati restated per recepire gli effetti delle dismissioni di Camom e Haldor Topsøe.

Portafoglio ordini residuo al 30 settembre 2007: 6.237 milioni di euro, di cui 1.249 milioni di euro da realizzarsi nel quarto trimestre del 2007.

- I ricavi dei primi nove mesi del 2007 ammontano a 4.009 milioni di euro, con un incremento del 66,8% rispetto al corrispondente periodo del 2006, la variazione è riconducibile all'attività in Arabia Saudita e alla circostanza che Snamprogetti viene consolidata a partire dal secondo trimestre del 2006.

- L'utile operativo dei primi nove mesi del 2007 ammonta a 188 milioni di euro, pari al 4,7% dei ricavi, rispetto ai 92 milioni di euro del corrispondente periodo del 2006, pari al 3,8% dei ricavi. L'incremento dei margini è ascrivibile a una buona efficienza operativa e a migliori condizioni contrattuali.

Perforazioni Mare:

(milioni di euro)

terzo trimestre 2006	secondo trimestre 2007	terzo trimestre 2007	3° trim.07 vs 3° trim.06		primi nove mesi 2006	primi nove mesi 2007	sett.07 vs sett.06
92	105	104	13,0	Ricavi	265	307	15,8
(51)	(56)	(55)	7,8	Costi	(154)	(163)	5,8
(13)	(15)	(14)	7,7	Ammortamenti	(39)	(44)	12,8
28	34	35	25,0	Utile operativo	72	100	38,8
44,6	46,7	47,1		EBITDA %	41,9	46,9	
30,4	32,4	33,7		EBIT %	27,2	32,6	
341	72	250		Ordini acquisiti	1.264	394	

Portafoglio ordini residuo al 30 settembre 2007: 2.334 milioni di euro, di cui 95 milioni di euro da realizzarsi nel quarto trimestre del 2007.

- I ricavi dei primi nove mesi del 2007 ammontano a 307 milioni di euro, con un incremento del 15,8% rispetto al corrispondente periodo del 2006, riconducibile alla maggiore attività del jack up Perro Negro 4 e della piattaforma semisommergibile Scarabeo 5 nonché a più elevate tariffe contrattuali.

- L'utile operativo dei primi nove mesi del 2007 ammonta 100 milioni di euro rispetto ai 72 milioni di euro del corrispondente periodo del 2006, con un'incidenza sui ricavi che passa dal 27,2% al 32,6%. 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, nei primi nove mesi del 2007, è stato il seguente:

Mezzo navale	*n° giorni venduti*	
Piattaforma semisommergibile Scarabeo 3	228 gg.	**a**
Piattaforma semisommergibile Scarabeo 4	260 gg.	**a**
Piattaforma semisommergibile Scarabeo 5	273 gg.	
Piattaforma semisommergibile Scarabeo 6	253 gg.	**b**
Piattaforma semisommergibile Scarabeo 7	273 gg.	
Nave di perforazione Saipem 10000	273 gg.	
Jack up Perro Negro 2	210 gg.	**a**
Jack up Perro Negro 3	273 gg.	
Jack up Perro Negro 4	273 gg.	
Jack up Perro Negro 5	273 gg.	

a = nel complemento a 273 giorni il mezzo è stato interessato da lavori di rimessa in classe.
b = nel complemento a 273 giorni il mezzo è stato interessato da lavori di approntamento per un nuovo contratto.

Perforazioni Terra:

(milioni di euro)

terzo trimestre 2006	secondo trimestre 2007	terzo trimestre 2007	3° trim.07 vs 3° trim.06		primi nove mesi 2006	primi nove mesi 2007	sett.07 vs sett.06
68	74	83	22,1	Ricavi	186	228	22,6
(54)	(56)	(61)	13,0	Costi	(150)	(172)	14,7
(5)	(6)	(7)	40,0	Ammortamenti	(14)	(19)	35,7
9	12	15	66,6	Utile operativo	22	37	68,2
20,6	24,3	26,5		EBITDA %	19,4	24,6	
13,2	16,2	18,1		EBIT %	11,8	16,2	
225	95	171		Ordini acquisiti	301	320	

Portafoglio ordini residuo al 30 settembre 2007: 468 milioni di euro, di cui 65 milioni di euro da realizzarsi nel quarto trimestre del 2007.

- I ricavi dei primi nove mesi del 2007 ammontano a 228 milioni di euro, con un incremento del 22,6% rispetto al corrispondente periodo del 2006, riconducibile principalmente alla maggiore attività in Africa del Nord e in Sud America.

- L'utile operativo dei primi nove mesi del 2007 ammonta a 37 milioni di euro rispetto ai 22 milioni di euro del corrispondente periodo del 2006, con un'incidenza sui ricavi che passa dall'11,8% al 16,2%. Il miglioramento dei margini in valore assoluto nonché della redditività è riconducibile sia a tariffe più remunerative che a un più elevato utilizzo degli impianti.

- L'attività operativa ha comportato un utilizzo medio degli impianti del 97% (93% nello stesso periodo del 2006); di detti impianti 13 sono impiegati in Perù, 10 in Venezuela, 9 in Arabia Saudita, 6 in Algeria, 3 in Kazakhstan, 2 in Italia, 1 in Egitto e 1 in Ecuador. Inoltre sono stati utilizzati 5 impianti di terzi in Perù, 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 e Haldor Topsøe: i dati utilizzati per il restatement e i dati consuntivati nel primo semestre del 2007.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(milioni di euro)

	31 dicembre 2006		**30 settembre 2007**	
Immobilizzazioni materiali nette		2.345		2.883
Immobilizzazioni immateriali		849		744
		3.194		3.627
- Offshore	1.720		1.984	
- Onshore	603		469	
- Perforazioni Mare	776		975	
- Perforazioni Terra	95		199	
Partecipazioni		153		120
Capitale immobilizzato		**3.347**		**3.747**
Rimanenze		1.053		1.212
Crediti commerciali e altri crediti		3.261		3.760
Debiti commerciali e altri debiti		(4.434)		(4.900)
Fondi per rischi e oneri		(176)		(180)
Altre attività (passività) d'esercizio		120		26
Capitale di esercizio netto		**(176)**		**(82)**
Attività nette disponibili per la vendita e indebitamento finanziario netto associato		**–**		**114**
Fondo per benefici ai dipendenti		**(169)**		**(156)**
CAPITALE INVESTITO NETTO		**3.002**		**3.623**
Patrimonio netto		**1.581**		**2.184**
Capitale e riserve di terzi		**4**		**5**
Indebitamento finanziario netto		**1.417**		**1.434**
COPERTURE		**3.002**		**3.623**
Leverage (indebitamento/patrimonio netto)		**0,90**		**0,66**
N° AZIONI EMESSE E SOTTOSCRITTE		**441.410.900**		**441.410.900**

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO
PER
NATURA

(milioni di euro)

terzo trimestre 2006	secondo trimestre 2007	terzo trimestre 2007		primi nove mesi 2006	primi nove mesi 2007
2.163	2.545	2.440	Ricavi della gestione caratteristica	5.258	7.175
3	3	3	Altri ricavi e proventi	7	8
(1.592)	(1.904)	(1.842)	Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(3.821)	(5.362)
(351)	(345)	(304)	Lavoro e oneri relativi	(874)	(976)
223	**299**	**297**	**MARGINE OPERATIVO LORDO**	**570**	**845**
(61)	(69)	(66)	Ammortamenti e svalutazioni	(164)	(205)
162	**230**	**231**	**UTILE OPERATIVO**	**406**	**640**
(25)	(27)	(25)	Oneri finanziari	(65)	(82)
10	15	301	Proventi da partecipazioni	34	329
147	**218**	**507**	**UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE**	**375**	**887**
(43)	(64)	(69)	Imposte sul reddito	(107)	(180)
104	**154**	**438**	**UTILE PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI AZIONISTI**	**268**	**707**
–	(1)	–	Risultato di competenza di terzi azionisti	(2)	(1)
104	**153**	**438**	**UTILE NETTO**	**266**	**706**
165	**222**	**504**	**CASH FLOW (Utile Netto + Ammortamenti)**	**430**	**911**

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO
PER
DESTINAZIONE

(milioni di euro)

terzo trimestre 2006	secondo trimestre 2007	terzo trimestre 2007		primi nove mesi 2006	primi nove mesi 2007
2.163	2.545	2.440	Ricavi della gestione caratteristica	5.258	7.175
(1.900)	(2.216)	(2.126)	Costi della produzione	(4.585)	(6.261)
(14)	(8)	(11)	Costi di inattività	(45)	(33)
(32)	(33)	(21)	Costi commerciali	(79)	(80)
(6)	(8)	(4)	Costi per studi, ricerca e sviluppo	(14)	(17)
(1)	(2)	(3)	Oneri diversi operativi netti	(1)	(5)
210	**278**	**275**	**MARGINE DI ATTIVITA'**	**534**	**779**
(48)	(48)	(44)	Spese generali	(128)	(139)
162	**230**	**231**	**UTILE OPERATIVO**	**406**	**640**
(25)	(27)	(25)	Oneri finanziari	(65)	(82)
10	15	301	Proventi da partecipazioni	34	329
147	**218**	**507**	**UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE**	**375**	**887**
(43)	(64)	(69)	Imposte sul reddito	(107)	(180)
104	**154**	**438**	**UTILE PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI AZIONISTI**	**268**	**707**
–	(1)	–	Risultato di competenza di terzi azionisti	(2)	(1)
104	**153**	**438**	**UTILE NETTO**	**266**	**706**
165	**222**	**504**	**CASH FLOW (Utile Netto + Ammortamenti)**	**430**	**911**

RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO

(milioni di euro)

terzo trimestre 2006	secondo trimestre 2007	terzo trimestre 2007		primi nove mesi 2006	primi nove mesi 2007
104	153	438	Utile del periodo di Gruppo	266	706
–	1	–	Utile del periodo di terzi	2	1
			a rettifica:		
61	29	(190)	Ammortamenti ed altri componenti non monetari	164	(85)
31	83	49	Dividendi, interessi e imposte sul reddito	102	180
196	**266**	**297**	**Flusso di cassa del risultato operativo prima della variazione del capitale di periodo**	**534**	**802**
(129)	114	**(*)** (347)	Variazione del capitale di periodo relativo alla gestione	(335)	**(*)** (232)
(6)	(132)	129	Dividendi, interessi e imposte sul reddito incassati (pagati) nel periodo	(20)	(8)
61	**248**	**79**	**Flusso di cassa netto da attività di periodo**	**179**	**562**
(185)	(269)	(314)	Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(416)	(835)
–	–	–	Acquisto di partecipazioni consolidate	–	–
–	3	**(**)** 389	Disinvestimenti	7	**(**)** 393
(124)	**(18)**	**154**	**Free cash flow**	**(230)**	**120**
–	(6)	(16)	Acquisto di azioni proprie	(36)	(22)
–	(126)	–	Flusso di cassa del capitale proprio	(82)	(126)
19	3	12	Differenze di cambio sull'indebitamento finanziario netto e altre variazioni	**(***)** (277)	11
(105)	**(147)**	**150**	**Variazione indebitamento finanziario netto**	**(625)**	**(17)**
1.532	**1.437**	**1.584**	**Indebitamento finanziario netto inizio periodo**	**1.012**	**1.417**
1.637	**1.584**	**1.434**	**Indebitamento finanziario netto fine periodo**	**1.637**	**1.434**

(*) comprende gli effetti della cessione di Camom per (49) milioni di euro.
(**) comprende gli effetti delle cessioni di Haldor Topsøe e Camom per 389 milioni di euro milioni di euro.
(***) comprende gli effetti dell'acquisizione di Snamprogetti per (298) milioni di euro.

DATI CAMOM E HALDOR TOPSØE ELIMINATI DAI DATI COMPARATI PER REDIGERE LE SITUAZIONI RESTATED

(milioni di euro)

terzo trimestre 2006	secondo trimestre 2007		primi nove mesi 2006 (*)
91	107	Ricavi	91
6	8	Utile operativo	6
6	8	Utile netto	6
8	11	Cash flow	8
5	5	Investimenti tecnici	5
103	86	Ordini acquisiti	103

(*) eliminato solo il terzo trimestre 2006.

DATI CAMOM E HALDOR TOPSØE RELATIVI AL PRIMO SEMESTRE 2007

(milioni di euro)

	primo semestre 2007
Ricavi	212
Utile operativo	15
Utile netto	14
Cash flow	19
Investimenti tecnici	8
Ordini acquisiti	166