Saipem

Eni GROUP

COMUNICATO STAMPA

Saipem: il CDA approva la relazione trimestrale al 30 giugno 2005

- ***Ricavi:*** 1.165 milioni di euro *(1.006 nel corrispondente trimestre del 2004).*
- ***Utile operativo:*** 82 milioni di euro *(77 nel corrispondente trimestre del 2004).*
- ***Utile netto:*** 55 milioni di euro, *(53 nel corrispondente trimestre del 2004).*
- ***Cash flow*** : 97 milioni di euro, (*101 nel corrispondente trimestre del 2004*).
  Sia l'utile netto che il cash flow 2005 recepiscono un effetto negativo di 6 milioni di euro derivante dal principio IAS 39 applicato dal primo gennaio 2005.

San Donato Milanese, 27 luglio 2005. Il Consiglio di Amministrazione della Saipem S.p.A. oggi ha esaminato la situazione trimestrale consolidata del Gruppo al 30 giugno 2005, redatta in conformità ai nuovi principi contabili internazionali (International Financial Reporting Standards – IFRS) [(1)] e non assoggettata a revisione contabile. Al fine di consentire un confronto omogeneo, anche i dati del corrispondente periodo dell'esercizio 2004 sono stati coerentemente rettificati ad eccezione della valutazione e rappresentazione degli strumenti finanziari, quali i derivati e le operazioni di copertura del rischio cambio, avendo la Saipem eletto il primo gennaio 2005 per la prima applicazione dei principi IAS 32 e 39.

La società di revisione PricewaterhouseCoopers, incaricata della verifica delle rettifiche al bilancio 2004, redatto con i precedenti criteri, per renderlo conforme ai nuovi standard contabili, ha sostanzialmente completato il proprio esame senza identificare rettifiche che richiedano una modifica dei dati già notificati con la relazione sul primo trimestre 2005.
La specifica relazione di PricewaterhouseCoopers su detta verifica sarà pubblicata contestualmente alla pubblicazione della relazione trimestrale al 30 giugno 2005 da parte della Società.

Secondo trimestre

I **ricavi** ammontano a 1.165 milioni di euro (1.006 nel corrispondente trimestre del 2004).

L'**utile operativo** ammonta a 82 milioni di euro (77 nel corrispondente trimestre del 2004).

L'applicazione dello IAS 39 ha determinato oneri finanziari di 7 milioni di euro con un impatto negativo, al netto dell'effetto fiscale, di 6 milioni di euro sull'utile netto e sul cash flow.

L'**utile netto** ammonta a 55 milioni di euro (53 nel corrispondente trimestre del 2004).

Il **cash flow** (utile più ammortamenti) è stato di 97 milioni di euro, (101 nel corrispondente trimestre del 2004).

Primo semestre

I **ricavi** ammontano a 2.119 milioni di euro (1.911 nel corrispondente semestre del 2004).

L'**utile operativo** ammonta a 154 milioni di euro (148 nel corrispondente semestre del 2004).

L'**utile netto** ammonta a 108 milioni di euro (103 nel corrispondente semestre del 2004).

Il **cash flow** (utile più ammortamenti) è stato di 202 milioni di euro (202 nel corrispondente semestre del 2004).

Sia l'utile netto che il cash flow recepiscono il già citato effetto negativo di 6 milioni di euro derivante dall'applicazione dello IAS 39.

Come più volte evidenziato, i volumi di ricavi realizzati e la redditività ad essi associata, specialmente nelle attività di Costruzione Mare e Terra, di L.N.G. (Liquefied Natural Gas), e in misura inferiore nell'attività di Perforazione, Leased FPSO e M.M.O. (Maintenance, Modification and Operation), 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 primo semestre ammontano a 137 milioni di euro (87 milioni nel corrispondente periodo del 2004) e hanno riguardato principalmente: interventi di mantenimento e upgrading del parco mezzi esistente (66 milioni di euro), investimenti relativi a mezzi navali ed attrezzature per contratti specifici, principalmente Kashagan e Sakhalin (41

milioni di euro), investimenti di potenziamento delle strutture operative in Kazakhstan e nel West Africa (14 milioni di euro), nonché l'acquisto di una nave cisterna da destinare alla conversione in unità FPSO che opererà in Brasile nel campo Petrobras di Golfinho 2 a partire da fine 2006 (16 milioni di euro).

L'**indebitamento finanziario netto** al 30 giugno 2005 ammonta a 942 milioni di euro con un aumento di 68 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2004; nel semestre la Società ha distribuito dividendi per 65 milioni di euro e acquistato azioni proprie per 18 milioni di euro al servizio di piani di incentivazione.

Portafoglio ordini

Nel primo semestre del 2005 Saipem ha acquisito nuovi ordini per un totale di 2.242 milioni di euro (1.934 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2004), dei quali 1.644 milioni di euro riferiti ai settori mare (Costruzioni e Perforazioni).
Il portafoglio ordini a fine giugno 2005 raggiunge i 5.429 milioni di euro (5.306 milioni di euro al 31 dicembre 2004).

Come già annunciato il 26 luglio 2005, la Saipem ha firmato un accordo preliminare con la Petrobras, per un contratto del valore nominale di circa 600 milioni di dollari, relativo alla fornitura e alla gestione di una nave FPSO per lo sviluppo della seconda fase del giacimento Golfinho 2, situato nell'offshore brasiliano.

---

(1) *Avvalendosi delle disposizioni della delibera Consob 14990 del 14 aprile 2005, le informazioni della relazione trimestrale sono state predisposte secondo quanto indicato nell'allegato 3D del Regolamento Emittenti (Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni); pertanto, non sono adottate le disposizioni del principio contabile internazione relativo all'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34 "Bilanci intermedi").*

Previsioni per l'esercizio 2005

La buona intonazione complessiva del mercato di riferimento e la competitività e credibilità raggiunte dalla Saipem, particolarmente per progetti complessi in aree di frontiera, consentono di prevedere per il 2005 un'ulteriore crescita dei volumi record del 2004 e l'acquisizione di nuove commesse che mantenga l'elevato livello del portafoglio ordini.
Per quanto riguarda i risultati economici è da tenere presente che la Saipem ha rilevanti costi strutturali in euro mentre la valuta di riferimento del mercato in cui opera è il dollaro Usa.
Per valutare l'impatto della variazione del rapporto di cambio euro/dollaro Usa è da considerare che tra l'acquisizione dei contratti (e la relativa copertura cambi) e l'esecuzione degli stessi intercorre circa un anno; nel corso del 2005 Saipem eseguirà pertanto contratti acquisiti (e coperti) in periodi di tempo in cui l'euro era particolarmente forte.
Peraltro, i volumi attesi in crescita e la modulazione dei prezzi in coerenza con il variare del rapporto di cambio euro / dollaro Usa, possibile, anche se con gradualità, per i business e le aree in cui la concorrenza statunitense è meno forte, consentono, allo stato, di confermare le aspettative che per l'esercizio 2005 si possano mantenere, con spazi di ulteriore miglioramento, i risultati del 2004.

Gli investimenti tecnici del 2005 vengono stimati in 350 milioni di euro circa e riguardano il mantenimento e l'upgrading della flotta navale e del parco mezzi, nuovo equipment a fronte di contratti specifici, il potenziamento delle strutture in Kazakhstan, Nigeria e Angola, nonché l'avvio dei lavori di conversione di una nave cisterna in una unità FPSO che opererà sul campo Golfinho 2, della Petrobras, in Brasile.

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 nel Golfo Persico e/o in altre zone, 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.

Flussi finanziari

L'aumento dell'indebitamento finanziario netto di 68 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2004 è la risultante di:

impieghi

- investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali per 141 milioni di euro;
- distribuzione dividendi per 65 milioni di euro;
- aumento del capitale di esercizio netto per 34 milioni di euro;
- acquisto di azioni proprie per 18 milioni di euro;
- variazioni componenti monetarie per 9 milioni di euro;
- effetto differenze di cambio di conversione per 4 milioni di euro;

coperture

- cash flow (utile netto più ammortamenti) per 202 milioni di euro;
- incremento del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato per 1 milione di euro.

Altre informazioni

Stock option

Il Consiglio di Amministrazione della Saipem S.p.A. nella seduta odierna ha deliberato di assegnare 980.500 diritti di opzione per l'acquisto di altrettante azioni ordinarie Saipem, al prezzo di 11,881 euro per azione (corrispondente al maggiore fra la media aritmetica dei prezzi ufficiali rilevati sul Mercato Telematico Azionario nel mese precedente la data di assegnazione del diritto di acquisto e il costo medio delle azioni proprie in portafoglio rilevato il giorno precedente la predetta data di assegnazione), ai dirigenti del Gruppo Saipem che occupano le posizioni più direttamente responsabili dei risultati del Gruppo o di interesse strategico (56 persone).

Le opzioni, oggetto della odierna delibera, sono esercitabili decorsi tre anni dall'assegnazione e fino al 27 luglio 2013, per gli assegnatari residenti in Italia mentre, per gli assegnatari residenti in Francia, in applicazione di specifiche normative vigenti nel Paese, sono esercitabili decorsi quattro anni dall'assegnazione e fino al 27 luglio 2012.

Le azioni al servizio del piano di stock option saranno acquistate sul mercato, in attuazione della delibera dell'Assemblea Ordinaria del 29 aprile 2005.

Prima adozione degli International Financial Reporting Standard

Nelle tabelle allegate si forniscono le riconciliazioni sintetiche del patrimonio netto secondo i precedenti Principi Contabili con il patrimonio netto rilevato in conformità agli IFRS alle date del 31 dicembre 2003 e 2004 e la riconciliazione del risultato economico riportato nella situazione del primo semestre 2004 con il risultato derivante dall'applicazione degli IFRS.

(milioni di euro)

Stato Patrimoniale	31 dicembre 2003			31 dicembre 2004		
	Precedenti principi contabili	Effetto del passaggio agli IFRS	IFRS	Precedenti principi contabili	Effetto del passaggio agli IFRS	IFRS
Immobilizzazioni materiali nette	1.694	26	1.720	1.688	24	1.712
Immobilizzazioni immateriali	851	(23)	828	805	30	835
Partecipazioni e titoli	26	–	26	17	–	17
Capitale immobilizzato	**2.571**	**3**	**2.574**	**2.510**	**54**	**2.564**
Capitale circolante netto	(79)	(1)	(80)	5	(2)	3
Fondi per rischi e oneri	(117)	4	(113)	(118)	(5)	(123)
Capitale di esercizio netto	**(196)**	**3**	**(193)**	**(113)**	**(7)**	**(120)**
Tratt. di fine rapporto di lavoro	(31)	–	(31)	(34)	1	(33)
Capitale di terzi	(23)	–	(23)	(9)	–	(9)
Indebitamento finanziario netto	(953)	–	(953)	(866)	–	(866)
Patrimonio netto	**1.368**	**6**	**1.374**	**1.488**	**48**	**1.536**

Dettaglio dei principali effetti (milioni di euro):	31 dicembre 2003	31 dicembre 2004
Patrimonio Netto ante IFRS	**1.368**	**1.488**
- Capitalizzazione della manutenzione ciclica	42	26
- Impairment del Goodwill Moss Maritime	(22)	(22)
- Costi di Ricerca e Sviluppo non capitalizzabili	(1)	(1)
- Storno ammortamento del Goodwill	–	53
- Piani per benefici a favore dei dipendenti	(13)	(8)
Totale rettifiche IFRS:	**6**	**48**
Patrimonio Netto a principi IFRS	**1.374**	**1.536**

Saipem

Eni GROUP

(milioni di euro)

Conto Economico	Primo semestre 2004		
	Precedenti principi contabili	Effetto del passaggio agli IFRS	IFRS
Ricavi	1.911	–	1911
Costi operativi	(1.664)	–	(1.664)
Margine Operativo Lordo	**247**	**–**	**247**
Ammortamenti	(120)	21	(99)
Risultato Operativo	**127**	**21**	**148**
Gestione Finanziaria	(15)	–	(15)
Risultato Ante Imposte	**112**	**21**	**133**
Imposte sul reddito	(28)	–	(28)
Risultato di competenza di terzi	(2)	–	(2)
Risultato Netto	**82**	**21**	**103**

Dettaglio dei principali effetti (milioni di euro):	Primo semestre 2004
Risultato Netto ante IFRS	**82**
- Capitalizzazione della manutenzione ciclica	(5)
- Storno ammortamento del Goodwill	26
Totale rettifiche IFRS:	**21**
Risultato Netto a principi IFRS	**103**

Prima adozione dei principi IAS 32 e 39

Relativamente agli IAS 32 e 39, riguardanti la valutazione degli strumenti finanziari ivi inclusi i derivati su operazioni di copertura del rischio di cambio, la Saipem si è avvalsa della facoltà concessa dall'IFRS 1 "Prima adozione degli International Financial Reporting Standard" di definire quale data di transizione il 1° gennaio 2005, senza effettuare il restatement dei valori posti a confronto.

L'applicazione dei due principi prima richiamati ha, pertanto, modificato la situazione patrimoniale al primo gennaio 2005 come segue:

(milioni di euro)

	IFRS 31 dicembre 2004	Effetto applicazione IAS 32/39	IFRS 1 gennaio 2005	IFRS 30 giugno 2005
Immobilizzazioni materiali nette	1.712		1.712	1.788
Immobilizzazioni immateriali	835		835	835
Partecipazioni e titoli	17		17	28
Capitale immobilizzato	**2.564**		**2.564**	**2.651**
Capitale circolante netto	3	67	70	(14)
Fondi per rischi e oneri	(123)		(123)	(131)
Capitale di esercizio netto	**(120)**		**(53)**	**(145)**
Tratt. di fine rapporto di lavoro	(33)		(33)	(34)
Capitale di terzi	(9)		(9)	(11)
Indebitamento finanziario netto	(866)	(8)	(874)	(942)
Patrimonio netto	**1.536**	**59**	**1.595**	**1.519**

La natura delle rettifiche che hanno interessato il patrimonio netto al primo gennaio 2005 e al 30 giugno 2005 sono le seguenti (milioni di euro):

	1 gennaio 2005	30 giugno 2005
- Riclassifica delle azioni proprie in portafoglio a deduzione delle riserve di patrimonio netto	(22)	(40)
- Effetti associati alla valutazione al fair value dei contratti di copertura del rischio di cambio	89	(57)
- Effetti associati alla valutazione al fair value dei contratti di copertura da variazione del tasso di interesse	(8)	(11)
Totale rettifiche IAS 32 e 39:	**59**	**(108)**

L'applicazione del principio internazionale IAS 39 sui risultati del semestre ha determinato complessivamente maggiori oneri finanziari per 7 milioni di euro, derivanti dalla valutazione al fair value della componente "forward" dei contratti di copertura dal rischio di cambio (4 milioni di euro) e maggiori oneri finanziari derivanti dalla valutazione al fair value dei contratti di copertura da variazione tasso di interesse (3 milioni di euro).

Analisi per settori di attività

Costruzioni Mare:

(milioni di euro)

	Secondo trimestre		Primo semestre	
	2004	2005	2004	2005
Ricavi	606	686	1.175	1.257
Costo del venduto al netto delle forniture di materiali	(428)	(427)	(868)	(834)
Costi per forniture di materiali	(99)	(172)	(154)	(255)
Ammortamenti	(23)	(20)	(47)	(44)
Margine di attività (*)	56	67	106	124
Ordini acquisiti	577	879	1.122	1.505

(*) *risultato operativo prima delle spese generali*

Portafoglio ordini residuo al 30 giugno 2005: 3.551 milioni di euro, di cui 1.228 da realizzarsi nel secondo semestre del 2005.

- I ricavi del primo semestre del 2005, ammontano a 1.257 milioni di euro, con un incremento del 7% rispetto al corrispondente periodo del 2004. Le aree nelle quali si è principalmente sviluppata l'attività sono l'Africa Occidentale e l'Africa del Nord.

- Il margine di attività del primo semestre del 2005 ammonta a 124 milioni di euro, pari al 9,9% dei ricavi, rispetto ai 106 milioni di euro, pari al 9% dei ricavi, del corrispondente periodo del 2004. L'incremento di redditività rispetto al corrispondente periodo del 2004, è riconducibile alla maggiore efficienza conseguita su diversi progetti in fase di completamento.

- Tra le principali acquisizioni del secondo trimestre si segnalano:
  - per conto Total Upstream Nigeria, il contratto di tipo EPIC, AKPO in Nigeria, che prevede le attività di ingegneria, approvvigionamento, costruzione, installazione e messa in servizio di condotte sottomarine, ombelicali e risers, nonché la costruzione di un terminale di caricamento olio, l'installazione del sistema di ancoraggio della nave FPSO e la posa di un gasdotto tra la stessa FPSO e la piattaforma Amenam AMP2;
  - per conto Statoil, il progetto Tampen Link, in Norvegia, che prevede la posa di una condotta che collegherà la piattaforma Statfjord B ad una condotta già esistente.

Costruzioni Terra:

(milioni di euro)

	Secondo trimestre		Primo semestre	
	2004	2005	2004	2005
Ricavi	157	186	278	332
Costo del venduto al netto delle forniture di materiali	(111)	(131)	(185)	(227)
Costi per forniture di materiali	(26)	(37)	(55)	(68)
Ammortamenti	(4)	(4)	(10)	(11)
Margine di attività (*)	16	14	28	26
Ordini acquisiti	72	50	319	144

(*) *risultato operativo prima delle spese generali*

Portafoglio ordini residuo al 30 giugno 2005: 575 milioni di euro, di cui 319 da realizzarsi nel secondo semestre del 2005.

- I ricavi realizzati nel primo semestre del 2005 ammontano a 332 milioni di euro, con un incremento del 19,4% rispetto al corrispondente periodo del 2004, in seguito alla maggiore attività del progetto Sakhalin in Russia e alla piena operatività delle commesse in Nigeria.

- Il margine di attività del primo semestre del 2005 ammonta a 26 milioni di euro rispetto ai 28 milioni di euro del corrispondente periodo del 2004, con un'incidenza sui ricavi che passa dal 10,1% al 7,8%. La riduzione della redditività è parzialmente ascrivibile a maggiori costi commerciali.

Liquefied Natural Gas (L.N.G.):

(milioni di euro)

	Secondo trimestre		Primo semestre	
	2004	2005	2004	2005
Ricavi	52	75	93	133
Costo del venduto	(46)	(71)	(77)	(123)
Ammortamenti	–	(1)	(1)	(2)
Margine di attività (*)	6	3	15	8
Ordini acquisiti	210	92	213	183

(*) *risultato operativo prima delle spese generali*

Portafoglio ordini residuo al 30 giugno 2005: 497 milioni di euro, di cui 180 da realizzarsi nel secondo semestre del 2005.

- Le attività operative eseguite principalmente in Cina, Marocco e Belgio hanno consentito di realizzare un volume di ricavi nel primo semestre del 2005 pari a 133 milioni di euro, con un aumento del 43% rispetto al corrispondente periodo del 2004.

- Il margine di attività del primo semestre del 2005 ammonta a 8 milioni di euro, pari al 6% dei ricavi, rispetto ai 15 milioni di euro, pari al 16,1% dei ricavi, del corrispondente periodo del 2004. La riduzione è principalmente ascrivibile a maggiori costi per acquisto materiali sostenuti su progetti in corso di completamento.

- Tra le principali acquisizioni del secondo trimestre si segnala il progetto Costa Azul, in Messico, per conto BVT LNG, che prevede la costruzione di varie infrastrutture per l'ancoraggio e il rimessaggio di navi cisterne. Il contratto è stato acquisito in consorzio con la compagnia messicana Gutsa.

Maintenance, Modification & Operation (M.M.O.):

(milioni di euro)

	Secondo trimestre		Primo semestre	
	2004	2005	2004	2005
Ricavi	60	88	123	151
Costo del venduto	(55)	(81)	(112)	(139)
Ammortamenti	(1)	–	(2)	(1)
Margine di attività (*)	4	7	9	11
Ordini acquisiti	124	127	194	189

(*) *risultato operativo prima delle spese generali*

Portafoglio ordini residuo al 30 giugno 2005: 101 milioni di euro, di cui 43 da realizzarsi nel secondo semestre del 2005.

- Le attività operative, sviluppate principalmente in Francia, Italia, West Africa e Russia hanno consentito di realizzare nei primi sei mesi del 2005 ricavi per 151 milioni di euro con un aumento di 28 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

- Il margine di attività del primo semestre ammonta a 11 milioni di euro rispetto ai 9 milioni di euro del corrispondente periodo del 2004, con una redditività invariata, pari al 7,3% dei ricavi.

- La principale acquisizione del secondo trimestre del 2005 è rappresentata dal contratto per conto Eni Congo S.A., di tre anni più due opzionali, per la manutenzione di piattaforme offshore e facility onshore in Congo.

Perforazioni Mare:

(milioni di euro)

	Secondo trimestre		Primo semestre	
	2004	2005	2004	2005
Ricavi	76	71	140	140
Costo del venduto	(51)	(48)	(87)	(88)
Ammortamenti	(11)	(10)	(22)	(22)
Margine di attività (*)	14	13	31	30
Ordini acquisiti	8	5	40	139

(*) *risultato operativo prima delle spese generali*

Portafoglio ordini residuo al 30 giugno 2005: 316 milioni di euro, di cui 105 da realizzarsi nel secondo semestre del 2005.

- I ricavi realizzati nel primo semestre del 2005 risultano in linea rispetto al corrispondente periodo del 2004.

- Il margine di attività del primo semestre del 2005 registra una flessione di 1 milione di euro rispetto a quello conseguito nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente, con un'incidenza sui ricavi che passa dal 22,1% al 21,4% principalmente per la svalutazione del dollaro USA e per il minor utilizzo della nave di perforazione Saipem 10000.

- L'utilizzo dei principali mezzi navali è stato il seguente:

Mezzo navale	*n° giorni venduti*	
Piattaforma semisommergibile Scarabeo 3	181 gg.	
Piattaforma semisommergibile Scarabeo 4	69 gg.	**a**
Piattaforma semisommergibile Scarabeo 5	181 gg.	
Piattaforma semisommergibile Scarabeo 6	181 gg.	
Piattaforma semisommergibile Scarabeo 7	181 gg.	
Nave di perforazione Saipem 10000	164 gg.	**a**
Jack up Perro Negro 2	164 gg.	**b**
Jack up Perro Negro 3	181 gg.	
Jack up Perro Negro 4	181 gg.	
Jack up Perro Negro 5	– gg.	**a**

a = nel complemento a 181 giorni il mezzo è stato interessato da lavori di approntamento per un nuovo contratto.
b = nel complemento a 181 giorni il mezzo è stato interessato da lavori di rimessa in classe.

Perforazioni Terra:

(milioni di euro)

	Secondo trimestre		Primo semestre	
	2004	2005	2004	2005
Ricavi	39	52	78	93
Costo del venduto	(30)	(41)	(59)	(72)
Ammortamenti	(4)	(4)	(9)	(8)
Margine di attività (*)	5	7	10	13
Ordini acquisiti	9	30	37	79

(*) *risultato operativo prima delle spese generali*

Portafoglio ordini residuo al 30 giugno 2005 (comprensivo del contratto della durata di circa cinque anni da svolgersi nel Blocco D del giacimento Kashagan -Kazakhstan con due impianti di proprietà del cliente Agip KCO): 282 milioni di euro, di cui 79 da realizzarsi nel secondo semestre del 2005.

- I ricavi realizzati nel primo semestre del 2005 registrano un aumento del 19,2% rispetto a quelli del corrispondente periodo del 2004, principalmente per una maggiore attività in Sud America.

- Il margine del primo semestre del 2005 aumenta di 3 milioni di euro, rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, con un'incidenza sui ricavi che passa dal 12,8% al 14%. Il recupero di redditività è da ascrivere ad una maggiore efficienza conseguita in particolare dagli impianti operativi in Arabia Saudita.

- L'attività operativa ha comportato un utilizzo medio degli impianti del 91% (76% nello stesso periodo del 2004); di detti impianti 12 sono impiegati in Perù, 8 in Arabia Saudita, 8 in Venezuela, 2 in Italia, 4 in Algeria, 1 in Egitto, 2 in Kazakhstan e 1 in Georgia.
  Inoltre sono stati utilizzati 5 impianti di terzi in Perù e 1 impianto di terzi dalla joint company SaiPar in Kazakhstan.
  E' stato, infine, impiegato 1 impianto in compartecipazione con terzi in Kazakhstan.

- Tra le principali acquisizioni del secondo trimestre si segnalano:
  - per conto Eni E&P, il noleggio per un anno, di due impianti in Italia;
  - per conto Emir Oil, l'estensione del noleggio per due mesi, di un impianto in Kazakhstan.

Leased FPSO:

(milioni di euro)

	Secondo trimestre		Primo semestre	
	2004	2005	2004	2005
Ricavi	16	7	24	13
Costo del venduto	(8)	(4)	(12)	(7)
Ammortamenti	(3)	(2)	(5)	(4)
Margine di attività (*)	5	1	7	2
Ordini acquisiti	9	2	9	3

(*) *risultato operativo prima delle spese generali*

Portafoglio ordini residuo al 30 giugno 2005: 107 milioni di euro, di cui 9 da realizzarsi nel secondo semestre del 2005.

- I ricavi del primo semestre del 2005 presentano una riduzione rispetto al corrispondente periodo del 2004, pari a 11 milioni di euro. La diminuzione dei volumi nonché il decremento di 5 milioni di euro del margine di attività, rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, sono principalmente ascrivibili alla circostanza che nel 2004 erano in corso le attività del progetto "Prestige".

- Le unità di produzione FPSO–Firenze e FPSO–Mystras hanno operato ininterrottamente nei due periodi messi a confronto.

Si allegano:

- gli schemi consolidati di Stato Patrimoniale e Conto Economico riclassificati (il Conto Economico è riclassificato secondo natura e destinazione dei costi operativi).

Saipem

Eni GROUP

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(milioni di euro)

	31 Dicembre 2004 (*)		30 Giugno 2005	
Immobilizzazioni materiali nette		1.712		1.788
Immobilizzazioni immateriali		835		835
		2.547		2.623
- Costruzioni Mare	1.146		1.199	
- Costruzioni Terra	245		243	
- LNG	175		175	
- MMO	83		84	
- Perforazioni Mare	725		732	
- Perforazioni Terra	80		82	
- Leased FPSO	65		81	
- Altri	28		27	
Partecipazioni		17		28
Capitale immobilizzato		**2.564**		**2.651**
Capitale circolante	70		(14)	
Fondi per rischi e oneri	(123)		(131)	
Capitale di esercizio netto		**(53)**		**(145)**
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		**(33)**		**(34)**
CAPITALE INVESTITO NETTO		**2.478**		**2.472**
Patrimonio netto		**1.595**		**1.519**
Capitale e riserve di terzi		**9**		**11**
Indebitamento finanziario netto		**874**		**942**
COPERTURE		**2.478**		**2.472**
N° AZIONI EMESSE E SOTTOSCRITTE		**441.177.500**		**441.181.100**

(*) I valori recepiscono gli aggiustamenti apportati a seguito dell'applicazione in data primo gennaio 2005 dei principi IAS 32 e 39.

Saipem

Eni GROUP

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO
PER
NATURA

(milioni di euro)

	Secondo trimestre		Primo semestre	
	2004	2005	2004	2005
Ricavi della gestione caratteristica	1.006	1.165	1.911	2.119
Altri ricavi e proventi	4	2	5	3
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(708)	(837)	(1.317)	(1.493)
Lavoro e oneri relativi	(177)	(206)	(352)	(381)
MARGINE OPERATIVO LORDO	**125**	**124**	**247**	**248**
Ammortamenti e svalutazioni	(48)	(42)	(99)	(94)
UTILE OPERATIVO	**77**	**82**	**148**	**154**
Oneri finanziari	(11)	(*) (16)	(22)	(*) (26)
Proventi da partecipazioni	3	7	7	12
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	**69**	**73**	**133**	**140**
Imposte sul reddito	(15)	(16)	(28)	(30)
UTILE PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI AZIONISTI	**54**	**57**	**105**	**110**
Risultato di competenza di terzi azionisti	(1)	(2)	(2)	(2)
UTILE NETTO	**53**	(**) **55**	**103**	(**) **108**
CASH FLOW (Utile Netto + Ammortamenti)	**101**	(**) **97**	**202**	(**) **202**

(*) Comprendono 7 milioni di euro derivanti dall' applicazione dello IAS 39.
(**) Comprendono l'importo negativo di 6 milioni derivante dall' applicazione dello IAS 39, al netto dell'effetto fiscale.

Saipem

Eni GROUP

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO
PER
DESTINAZIONE

(milioni di euro)

	Secondo trimestre		Primo semestre	
	2004	2005	2004	2005
Ricavi della gestione caratteristica	1.006	1.165	1.911	2.119
Costi della produzione	(859)	(1.026)	(1.629)	(1.850)
Costi di inattività	(20)	(8)	(39)	(19)
Costi commerciali	(21)	(18)	(36)	(34)
Costi per studi, ricerca e sviluppo	(1)	(2)	(3)	(3)
Proventi diversi operativi netti	1	1	2	1
MARGINE DI ATTIVITA'	**106**	**112**	**206**	**214**
Spese generali	(29)	(30)	(58)	(60)
UTILE OPERATIVO	**77**	**82**	**148**	**154**
Oneri finanziari	(11)	(*) (16)	(22)	(*) (26)
Proventi da partecipazioni	3	7	7	12
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	**69**	**73**	**133**	**140**
Imposte sul reddito	(15)	(16)	(28)	(30)
UTILE PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI AZIONISTI	**54**	**57**	**105**	**110**
Risultato di competenza di terzi azionisti	(1)	(2)	(2)	(2)
UTILE NETTO	**53**	(**) **55**	**103**	(**) **108**
CASH FLOW (Utile Netto + Ammortamenti)	**101**	(**) **97**	**202**	(**) **202**

(*) Comprendono 7 milioni di euro derivanti dall' applicazione dello IAS 39.
(**) Comprendono l'importo negativo di 6 milioni derivante dall' applicazione dello IAS 39, al netto dell'effetto fiscale.

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:
Dott. Giulio Bozzini
Dott. Salvatore Colli
Telefono: +39-02520.34653
Fax: +39-02520.54295
E-mail: investor.relations@saipem.eni.it