Saipem

Eni GROUP

COMUNICATO STAMPA DELL'8 NOVEMBRE 2004

SITUAZIONE TRIMESTRALE AL 30 SETTEMBRE 2004

Il Consiglio di Amministrazione della Saipem S.p.A. in data odierna ha esaminato la situazione trimestrale consolidata del Gruppo (non assoggettata a revisione contabile) al 30 settembre 2004.

Terzo trimestre

I **ricavi** ammontano a 1.158 milioni di euro (1.135 nel corrispondente trimestre del 2003).
L'**utile operativo** ammonta a 73 milioni di euro (81 nel corrispondente trimestre del 2003).
L'**utile netto** ammonta a 49 milioni di euro (48 nel corrispondente trimestre del 2003).
Il **cash flow** (utile più ammortamenti) è stato di 115 milioni di euro (113 nel corrispondente trimestre del 2003).

Primi nove mesi

I **ricavi** ammontano a 3.069 milioni di euro (3.003 nel corrispondente periodo del 2003).
L'**utile operativo** ammonta a 200 milioni di euro (219 nel corrispondente periodo del 2003).
L'**utile netto** ammonta a 131 milioni di euro (138 nel corrispondente periodo del 2003).
Il **cash flow** (utile più ammortamenti) è stato di 317 milioni di euro (332 nel corrispondente periodo del 2003).

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** effettuati nei primi nove mesi ammontano a 131 milioni di euro (198 nel corrispondente periodo del 2003) ed hanno riguardato principalmente: interventi strutturali sulle piattaforme semisommergibili Scarabeo 3 e Scarabeo 4, sul jack up Perro Negro 3 e sulla nave posatubi Castoro Otto; l'acquisto di mezzi e di strutture necessarie per l'esecuzione del progetto Sakhalin in Russia; i lavori finalizzati alla realizzazione di un cantiere di fabbricazione in Kazakhstan e all'ampliamento di quelli in Angola e in Nigeria.

L'**indebitamento finanziario netto** al 30 settembre 2004 ammonta a 1.105 milioni di euro con un aumento di 152 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2003. E' da ricordare che, come evidenziato in precedenza, l'esercizio 2003 aveva beneficiato di un andamento particolarmente positivo del capitale circolante, anche per effetto di rilevanti acquisizioni di contratti di tipo EPIC. E' atteso che la tipologia di contratti che si prevede di acquisire nel quarto trimestre del 2004 e nel primo trimestre del 2005 consentirà la riduzione dell'indebitamento sotto il livello di fine 2003.

Portafoglio ordini

Nei primi nove mesi del 2004 Saipem ha acquisito nuovi ordini per un totale di 3.140 milioni di euro (3.409 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2003), dei quali 1.959 milioni di euro riferiti ai settori mare (Costruzioni e Perforazioni).

Tra le principali acquisizioni del terzo trimestre si segnalano:
per le Costruzioni Mare:

- per conto Total Exploration & Production Angola, il contratto, di tipo EPIC, Rosa, in Angola, che comprende le attività di ingegneria, approvvigionamento, costruzione, installazione e messa in servizio di condotte sottomarine, ombelicali e risers ad una profondità d'acqua di circa 1.400 metri;
- per conto AIOC (Azerbaijan International Operating Company), due contratti nell'ambito dello sviluppo della fase 3 del giacimento Azeri-Chirag-Gunashli in Azerbaijan, che prevedono la fabbricazione di un template, di due jacket e dei relativi piles nonché il trasporto e l'installazione di due piattaforme comprendenti due jacket, due topside e un template;

- per conto BBL Company (partnership tra Gasunie, E.ON Ruhrgas e Fluxys) il contratto, di tipo EPIC, BBL, nel Mare del Nord, che prevede la posa di un gasdotto da Balgzand in Olanda a Bacton in Gran Bretagna;
- per conto InAgip D.o.o., il progetto IKA, IDA and IVANA Gas Fields Platforms and Pipelines, nell'offshore croato, che prevede l'installazione di sei jacket, sette deck nonché il trasporto e l'installazione di varie condotte e spool di connessione;

per le Costruzioni Terra:

- per conto Shell Petroleum Development Company of Nigeria Ltd, il contratto, di tipo EPC, Soku, in Nigeria, che prevede le attività di ingegneria, approvvigionamento e la costruzione di facilities per aumentare la capacità di un impianto di trattamento gas già esistente;

per le L.N.G.:

- per conto Fluxys, il contratto, di tipo EPC, Zeebrugge LNG Terminal, in Belgio, che prevede le attività di ingegneria, approvvigionamento, costruzione delle strutture di ampliamento di un terminale di rigassificazione, incluso il serbatoio di stoccaggio e le strutture di rigassificazione. Il contratto è stato acquisito in consorzio con le società belghe di costruzione CFE e Fontec;

per le Maintenance Modification and Operation (M.M.O.):

- per conto TotalFinaElf, l'estensione di contratti per attività in Francia;

per le Perforazioni Mare:

- per conto Aramco, il noleggio, per tre anni, del jack up Perro Negro 5 in Arabia;
- per conto Eni Congo, il contratto, per un anno, di prestazione di servizi di manutenzione e workover, in Congo;

per le Perforazioni Terra:

- per conto Eni Dacion Bv, il noleggio di quattro impianti in Venezuela, un impianto per ventotto mesi e tre impianti per un anno;
- per conto Petrobras, il noleggio, per tre anni, di vari impianti in Perù;
- per conto Pluspetrol, il noleggio, per un anno, di vari impianti in Perù;
- per conto Repsol YPF, il noleggio, per dieci mesi, di un impianto in Algeria.

Il portafoglio ordini a fine settembre 2004 raggiunge i 5.296 milioni di euro (5.225 milioni di euro al 31 dicembre 2003).

Previsioni per l'esercizio 2004

Le acquisizioni e i ricavi consuntivati nei primi nove mesi e la situazione di mercato, che nelle aree in cui Saipem è maggiormente focalizzata appare complessivamente positiva, consentono di prevedere per il 2004 un'ulteriore crescita rispetto al 2003 sia dei ricavi sia del portafoglio ordini.

Un fenomeno che incide negativamente sulla redditività della Saipem è l'apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro USA in relazione alla circostanza che circa il 70% dei ricavi Saipem sono espressi in dollari USA e che i costi delle strutture di Milano e Parigi e la quasi totalità degli ammortamenti, per complessivi 600 milioni annui circa, sono in euro. Per valutare l'impatto dell'apprezzamento dell'euro è da considerare che tra l'acquisizione dei contratti (e relativa copertura cambi) e l'esecuzione degli stessi intercorre circa un anno. Ciò ha comportato che nel 2003 il cambio medio di fatturazione della Saipem sia stato pari a 1 (rispetto a un rapporto medio euro/dollaro USA di periodo di 1,13); nel 2004 gli ordini da eseguire nell'esercizio già in portafoglio a fine 2003 e quelli che sono stati e saranno acquisiti nello stesso 2004 fanno prevedere un cambio medio di fatturazione di 1,15. L'apprezzamento dell'euro da 1 a 1,15 determina una riduzione, in termini di euro equivalenti, dei margini generati dai contratti in dollari USA (effetto "translation") quantificabile in circa 30 milioni di euro; l'effetto dei costi di struttura in euro determina un ulteriore impatto negativo sul risultato operativo quantificabile in circa 50 milioni di euro.

Allo stato si ritiene che le distintive capacità e competenze, l'elevato portafoglio ordini e le ulteriori sinergie di costo rivenienti dall'integrazione Bouygues Offshore possano sostanzialmente compensare gli effetti negativi dell'apprezzamento dell'euro e consentire, anche per un previsto miglior andamento della gestione finanziaria, risultati per il 2004, in linea o vicini al record del 2003,

tenuto conto che:

- i volumi sono attesi in crescita per l'elevato portafoglio ordini di fine settembre 2004 e la buona intonazione complessiva del mercato di riferimento;
- per i business e per le aree in cui la concorrenza statunitense è meno presente è possibile, anche se con gradualità, un trasferimento sui prezzi dell'apprezzamento dell'euro.

Gli investimenti tecnici previsti nel 2004 vengono confermati in 200 milioni di euro circa.

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 152 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2003 è la risultante di:

impieghi

- aumento del capitale di esercizio netto per 271 milioni di euro;
- investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali per 131 milioni di euro;
- distribuzione dividendi per 65 milioni di euro;
- acquisto di azioni proprie per 10 milioni di euro;
- incremento delle partecipazioni per 2 milioni di euro.

coperture

- cash flow (utile netto più ammortamenti) per 317 milioni di euro;
- incremento del patrimonio netto di terzi per 4 milioni;
- disinvestimenti di immobilizzazioni materiali per 4 milioni di euro;
- incremento del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato per 2 milioni di euro.

Analisi per settori di attività

Costruzioni Mare:

(milioni di euro)

	Terzo trimestre		Primi nove mesi	
	2003	2004	2003	2004
Ricavi	730	730	1.763	1.901
Costo del venduto al netto delle forniture di materiali	(518)	(546)	(1.222)	(1.414)
Costi per forniture di materiali	(120)	(98)	(297)	(252)
Ammortamenti	(25)	(23)	(72)	(67)
Margine di attività (*)	67	63	172	168
Ammortamento del goodwill Saipem s.a.	(4)	(5)	(15)	(16)
Margine di attività netto	63	58	157	152
Ordini acquisiti	243	776	1.871	1.898

(*) *risultato operativo prima delle spese generali*

Portafoglio ordini residuo al 30 settembre 2004: 3.262 milioni di euro, di cui 850 da realizzarsi nel quarto trimestre del 2004.

- I ricavi dei primi nove mesi del 2004, pari a 1.901 milioni di euro, evidenziano un aumento del 7,8% rispetto a quelli consuntivati nel corrispondente periodo del 2003, principalmente per la piena operatività dei progetti di tipo EPIC (Engineering, Procurement, Installation and Construction) in Africa Occidentale e in Africa del Nord.

- Il margine di attività dei primi nove mesi del 2004 ammonta a 168 milioni di euro, pari all'8,8% dei ricavi, rispetto ai 172 milioni di euro, pari al 9,8% dei ricavi, del corrispondente periodo del 2003. Come più volte evidenziato, la flessione della redditività è ascrivibile alla sempre maggiore incidenza dei contratti di tipo EPIC e alla svalutazione del dollaro USA.

  Il margine di attività, al netto dell'ammortamento del goodwill, si attesta sui 152 milioni di euro con un'incidenza sui ricavi dell'8% (primi nove mesi del 2003: 157 milioni di euro pari all'8,9% dei ricavi).

Costruzioni Terra:

(milioni di euro)

	Terzo trimestre		Primi nove mesi	
	2003	2004	2003	2004
Ricavi	160	174	543	452
Costo del venduto al netto delle forniture di materiali	(87)	(118)	(331)	(303)
Costi per forniture di materiali	(45)	(33)	(130)	(88)
Ammortamenti	(8)	(7)	(25)	(18)
Margine di attività (*)	20	16	57	43
Ammortamento del goodwill Saipem s.a.	(2)	(2)	(6)	(6)
Margine di attività netto	18	14	51	37
Ordini acquisiti	536	181	862	500

(*) *risultato operativo prima delle spese generali*

Portafoglio ordini residuo al 30 settembre 2004: 824 milioni di euro, di cui 126 da realizzarsi nel quarto trimestre del 2004.

- I ricavi realizzati nei primi nove mesi del 2004 ammontano a 452 milioni di euro, con un decremento del 16,8% rispetto al corrispondente periodo del 2003, in seguito alla minore attività in Kazakhstan, Arabia Saudita e Nigeria, solo parzialmente compensata dalla piena operatività dei progetti in Africa del Nord e dal progetto Sakhalin in Russia.

- Il margine di attività dei primi nove mesi del 2004 ammonta a 43 milioni di euro, pari al 9,5% dei ricavi, rispetto ai 57 milioni di euro, pari al 10,5% dei ricavi, del corrispondente periodo del 2003. La riduzione del margine di attività è principalmente riconducibile ai minori volumi.

  Il margine di attività al netto dell'ammortamento del goodwill si attesta sui 37 milioni di euro con un'incidenza sui ricavi dell'8,2% (primi nove mesi del 2003: 51 milioni di euro pari al 9,4% dei ricavi).

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

(milioni di euro)

	Terzo trimestre		Primi nove mesi	
	2003	2004	2003	2004
Ricavi	52	53	149	150
Costo del venduto	(40)	(44)	(116)	(121)
Ammortamenti	(2)	(3)	(7)	(8)
Margine di attività (*)	10	6	26	21
Ammortamento del goodwill Saipem s.a.	(2)	(2)	(6)	(6)
Margine di attività netto	8	4	20	15
Ordini acquisiti	13	124	226	337

(*) *risultato operativo prima delle spese generali*

Portafoglio ordini residuo al 30 settembre 2004: 505 milioni di euro, di cui 61 da realizzarsi nel quarto trimestre del 2004.

- Le attività operative eseguite principalmente in Cina e Spagna hanno consentito di realizzare un volume di ricavi nei primi nove mesi del 2004 pari a 150 milioni di euro, in linea rispetto al corrispondente periodo del 2003.

- Il margine di attività dei primi nove mesi ammonta a 15 milioni di euro, al netto dell'ammortamento del goodwill, con una redditività pari al 10% dei ricavi (primi nove mesi del 2003: 20 milioni di euro pari al 13,4% dei ricavi).

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

(milioni di euro)

	Terzo trimestre		Primi nove mesi	
	2003	2004	2003	2004
Ricavi	56	76	144	199
Costo del venduto	(51)	(69)	(134)	(181)
Ammortamenti	(1)	(2)	(2)	(4)
Margine di attività (*)	4	5	8	14
Ammortamento del goodwill Saipem s.a.	(1)	(1)	(3)	(3)
Margine di attività netto	3	4	5	11
Ordini acquisiti	45	32	148	226

(*) *risultato operativo prima delle spese generali*

Portafoglio ordini residuo al 30 settembre 2004: 73 milioni di euro, di cui 31 da realizzarsi nel quarto trimestre del 2004.

- Le attività operative, sviluppate principalmente in Francia, Italia, West Africa e Russia hanno consentito di realizzare nei primi nove mesi del 2004 ricavi per 199 milioni di euro con un incremento del 38,2% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. L'aumento è principalmente riconducibile alle attività in Italia, avviate a partire dal secondo semestre del 2003.

- Il margine di attività dei primi nove mesi ammonta a 11 milioni di euro, al netto dell'ammortamento del goodwill, con una redditività pari al 5,5% dei ricavi (primi nove mesi del 2003: 5 milioni di euro pari al 3,5% dei ricavi).

Perforazioni Mare:

(milioni di euro)

	Terzo trimestre		Primi nove mesi	
	2003	2004	2003	2004
Ricavi	73	73	226	213
Costo del venduto	(51)	(47)	(150)	(134)
Ammortamenti	(10)	(11)	(27)	(31)
Margine di attività (*)	12	15	49	48
Ordini acquisiti	20	21	220	61

(*) *risultato operativo prima delle spese generali*

Portafoglio ordini residuo al 30 settembre 2004: 347 milioni di euro, di cui 63 da realizzarsi nel quarto trimestre del 2004.

- I ricavi realizzati nei primi nove mesi del 2004 registrano un decremento del 5,8% rispetto al corrispondente periodo del 2003, principalmente riconducibile all'inattività dello Scarabeo 4 e del Perro Negro 5 solo parzialmente compensata dalla piena operatività delle piattaforme semisommergibili Scarabeo 5 e Scarabeo 7.

- Il margine di attività dei primi nove mesi del 2004 è inferiore di 1 milione di euro rispetto a quello conseguito nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente, con un'incidenza sui ricavi che passa dal 21,7% al 22,5% grazie alla maggiore redditività espressa da alcuni mezzi navali impiegati in perforazioni ad elevata profondità.

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

Mezzo navale	*n° giorni venduti*	
Piattaforma semisommergibile Scarabeo 3	154 gg.	**a**
Piattaforma semisommergibile Scarabeo 4	– gg.	**b**
Piattaforma semisommergibile Scarabeo 5	274 gg.	
Piattaforma semisommergibile Scarabeo 6	239 gg.	**c**
Piattaforma semisommergibile Scarabeo 7	274 gg.	
Nave di perforazione Saipem 10000	274 gg.	
Jack up Perro Negro 2	274 gg.	
Jack up Perro Negro 3	62 gg.	**a**
Jack up Perro Negro 4	274 gg.	
Jack up Perro Negro 5	– gg.	**d**

a = nel complemento a 274 giorni il mezzo è stato interessato da lavori di approntamento per un nuovo contratto .
b = nel periodo il mezzo è stato impegnato in riparazioni strutturali per 182 giorni e inattivo per 92 giorni.
c = nel complemento a 274 giorni il mezzo è stato impegnato in riparazioni strutturali.
d = nel periodo il mezzo è stato inattivo per 244 giorni ed interessato da lavori di approntamento per un nuovo contratto per 30 giorni.

Perforazioni Terra:

(milioni di euro)

	Terzo trimestre		Primi nove mesi	
	2003	2004	2003	2004
Ricavi	53	39	150	117
Costo del venduto	(43)	(29)	(116)	(88)
Ammortamenti	(5)	(5)	(16)	(14)
Margine di attività (*)	5	5	18	15
Ordini acquisiti	22	59	71	96

(*) *risultato operativo prima delle spese generali*

Portafoglio ordini residuo al 30 settembre 2004: 158 milioni di euro, di cui 32 da realizzarsi nel quarto trimestre del 2004.

- I ricavi realizzati nei primi nove mesi del 2004 registrano una riduzione del 22% rispetto a quelli del corrispondente periodo del 2003, principalmente per la minore attività in Africa Occidentale, in Kazakhstan e per gli effetti conseguenti alla svalutazione del dollaro USA.

- Il margine di attività nei primi nove mesi del 2004 diminuisce di 3 milioni di euro, rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, con un'incidenza sui ricavi che passa dal 12% al 12,8%. Mentre la riduzione del margine di attività è interamente riconducibile ai minori volumi di attività sviluppati nel periodo, 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 76% (82% nello stesso periodo del 2003); di detti impianti 11 sono impiegati in Perù, 8 in Arabia Saudita, 6 in Venezuela, 3 in Italia, 3 in Algeria, 2 in Egitto e 1 in Kazakhstan.
  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.

Leased FPSO:

(milioni di euro)

	Terzo trimestre		Primi nove mesi	
	2003	2004	2003	2004
Ricavi	11	13	28	37
Costo del venduto	(7)	(8)	(13)	(20)
Ammortamenti	(3)	(3)	(10)	(8)
Margine di attività (*)	1	2	5	9
Ordini acquisiti	–	13	11	22

(*) *risultato operativo prima delle spese generali*

Portafoglio ordini residuo al 30 settembre 2004: 127 milioni di euro, di cui 12 da realizzarsi nel quarto trimestre del 2004.

- I ricavi dei primi nove mesi del 2004 presentano un incremento rispetto al corrispondente periodo del 2003, pari a 9 milioni di euro. L'incremento dei volumi nonché l'incremento di 4 milioni di euro del margine di attività, rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, sono principalmente ascrivibili alle attività svolte nell'ambito del progetto per il recupero del greggio dal relitto della petroliera "Prestige".

- Le unità di produzione FPSO–Firenze e FPSO–Mystras hanno operato ininterrottamente dall'inizio dell'anno.

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

San Donato Milanese, 8 Novembre 2004

Saipem

Eni GROUP

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(milioni di euro)

	31 Dicembre 2003		**30 Settembre 2004 (*)**	
Immobilizzazioni materiali nette		1.694		1.665
Immobilizzazioni immateriali		851		821
		2.545		2.486
- Costruzioni Mare	1.127		1.105	
- Costruzioni Terra	244		235	
- LNG	193		183	
- MMO	85		79	
- Perforazioni Mare	656		656	
- Perforazioni Terra	95		90	
- Leased FPSO	89		78	
- Altri	56		60	
Partecipazioni		26		28
Capitale immobilizzato		**2.571**		**2.514**
Capitale circolante	(79)		208	
Fondi per rischi e oneri	(117)		(123)	
Capitale di esercizio netto		**(196)**		**85**
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		**(31)**		**(33)**
CAPITALE INVESTITO NETTO		**2.344**		**2.566**
Patrimonio netto		**1.368**		**1.434**
Capitale e riserve di terzi		**23**		**27**
Indebitamento finanziario netto		**953**		**1.105**
COPERTURE		**2.344**		**2.566**
N° AZIONI EMESSE E SOTTOSCRITTE		**440.713.700**		**440.962.000**

(*) I valori non comprendono l'effetto di cambio, maturato nei primi nove mesi, relativo alla conversione dei bilanci delle società del gruppo espressi in moneta estera (Translation Adjustment).

Saipem

Eni GROUP

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO
PER
NATURA

(milioni di euro)

	Terzo trimestre		Primi nove mesi	
	2003	2004	2003	2004
Ricavi della gestione caratteristica	1.135	1.158	3.003	3.069
Altri ricavi e proventi	3	1	7	6
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(811)	(822)	(2.061)	(2.139)
Lavoro e oneri relativi	(181)	(198)	(536)	(550)
MARGINE OPERATIVO LORDO	**146**	**139**	**413**	**386**
Ammortamenti e svalutazioni	(65)	(66)	(194)	(186)
UTILE OPERATIVO	**81**	**73**	**219**	**200**
Oneri finanziari netti	(15)	(6)	(33)	(21)
UTILE DELLA GESTIONE CARATTERISTICA	**66**	**67**	**186**	**179**
Oneri straordinari	(1)	–	(1)	–
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	**65**	**67**	**185**	**179**
Imposte sul reddito	(16)	(17)	(46)	(45)
UTILE PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI AZIONISTI	**49**	**50**	**139**	**134**
Risultato di competenza di terzi azionisti	(1)	(1)	(1)	(3)
UTILE NETTO	**48**	**49**	**138**	**131**
CASH FLOW (Utile Netto + Ammortamenti)	**113**	**115**	**332**	**317**

Saipem

Eni GROUP

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO
PER
DESTINAZIONE

(milioni di euro)

	Terzo trimestre		Primi nove mesi	
	2003	2004	2003	2004
Ricavi della gestione caratteristica	1.135	1.158	3.003	3.069
Costi della produzione	(988)	(1.017)	(2.581)	(2.668)
Costi di inattività	(19)	(20)	(60)	(58)
Costi commerciali	(16)	(16)	(52)	(52)
Costi per studi, ricerca e sviluppo	(2)	(3)	(6)	(6)
Proventi diversi operativi netti	–	–	1	2
MARGINE DI ATTIVITA'	**110**	**102**	**305**	**287**
Spese generali	(29)	(29)	(86)	(87)
UTILE OPERATIVO	**81**	**73**	**219**	**200**
Oneri finanziari	(16)	(11)	(42)	(33)
Proventi da partecipazioni	1	5	9	12
UTILE DELLA GESTIONE CARATTERISTICA	**66**	**67**	**186**	**179**
Oneri straordinari	(1)	–	(1)	–
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	**65**	**67**	**185**	**179**
Imposte sul reddito	(16)	(17)	(46)	(45)
UTILE PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI AZIONISTI	**49**	**50**	**139**	**134**
Risultato di competenza di terzi azionisti	(1)	(1)	(1)	(3)
UTILE NETTO	**48**	**49**	**138**	**131**
CASH FLOW (Utile Netto + Ammortamenti)	**113**	**115**	**332**	**317**