

saipem



Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2009



saipem

Saipem: il CdA approva il resoconto intermedio al 30 settembre 2009

- L'Utile netto adjusted dei primi nove mesi del 2009 raggiunge i 544 milioni di euro con un incremento del 6,7% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.
- L'Utile netto adjusted del terzo trimestre del 2009 ammonta a 170 milioni di euro con una riduzione del 10,1% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.
- Le acquisizioni di nuovi ordini nei primi nove mesi del 2009 ammontano a 6.949 milioni di euro e il portafoglio ordini residuo al 30 settembre 2009 si attesta a 18.354 milioni di euro (19.041 milioni di euro al 30 settembre 2008).
- Gli investimenti tecnici effettuati nel corso dei primi nove mesi del 2009 ammontano a 1.214 milioni di euro rispetto ai 1.459 milioni di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

San Donato Milanese, 27 ottobre 2009. Il Consiglio di Amministrazione di Saipem SpA ha oggi esaminato il resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 30 settembre 2009 non assoggettato a revisione contabile.

(milioni di euro)

terzo trimestre 2008	secondo trimestre 2009	terzo trimestre 2009	3° trim.09 vs 3° trim.08 (%)		primi nove mesi 2008	primi nove mesi 2009	sett.09 vs sett.08 (%)
2.642	2.580	2.542	(3,8)	Ricavi	7.261	7.700	6,0
286	298	284	(0,7)	Utile operativo	775	866	11,7
189	188	170	(10,1)	Utile netto adjusted	510	544	6,7
189	188	170	(10,1)	Utile netto	690	544	(21,2)
285	301	281	(1,4)	Cash flow adjusted	769	875	13,8
480	385	334	(30,4)	Investimenti tecnici	1.459	1.214	(16,8)
5.492	2.550	1.881	(65,8)	Ordini acquisiti	10.963	6.949	(36,6)

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.

Gli **investimenti tecnici** effettuati nel corso del terzo trimestre del 2009 ammontano a 334 milioni di euro (480 nel terzo trimestre del 2008), così ripartiti:

- per l'Offshore: 114 milioni di euro, relativi principalmente ai lavori di costruzione e approntamento di un nuovo pipelayer e di un field development ship per acque

- profonde, alla costruzione di una nuova yard di fabbricazione in Indonesia oltre a interventi di mantenimento e upgrading di mezzi esistenti;
- per il Drilling Offshore: 168 milioni di euro, relativi principalmente ai lavori di approntamento di due piattaforme semisommersibili, di una nave di perforazione per acque ultra profonde e di un jack up, oltre a interventi di mantenimento e upgrading sui mezzi esistenti;
 - per il Drilling Onshore: 46 milioni di euro, relativi principalmente all'upgrading e alla costruzione di cinque rig;
 - per l'Onshore: 6 milioni di euro, relativi al mantenimento e upgrading dell'asset base.

Gli investimenti dei primi nove mesi del 2009 ammontano a 1.214 milioni di euro, contro i 1.459 milioni dei primi nove mesi del 2008.

Il piano di espansione della flotta procede secondo programma. A fine settembre è stato completato il jack-up Perro Negro 6. Nel 2010 sono previsti entrare in operatività la nave di perforazione Saipem 12000, nel mese di maggio, e i semisommersibili Scarabeo 8 e Scarabeo 9, nel mese di giugno. Nel 2011 si prevede vengano completati gli investimenti per il mezzo di field development FDS 2 (nel secondo trimestre), per il nuovo pipelayer CastorOne (nel terzo trimestre), del nuovo Diving Support Vessel (nel terzo trimestre) e della nuova yard di fabbricazione in Indonesia.

L'**indebitamento finanziario netto** al 30 settembre 2009 ammonta a 2.848 milioni di euro, con un incremento di 816 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2008, principalmente ascrivibile agli investimenti di periodo, alla distribuzione di dividendi nonché alla variazione del capitale circolante: quest'ultima rispetto alla situazione straordinariamente favorevole prodotta a fine 2008 dall'eccezionale volume di anticipi da clienti ricevuti nell'anno.

Portafoglio ordini

Nel corso del terzo trimestre del 2009 Saipem ha acquisito nuovi ordini, al netto della riduzione di importi di contratti già in portafoglio, per un totale di 1.881 milioni di euro (5.492 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2008).

Le acquisizioni di nuovi ordini nel corso dei primi nove mesi del 2009, al netto della riduzione di importi di contratti già in portafoglio, ammontano a 6.949 milioni di euro (10.963 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2008).

Il portafoglio ordini del Gruppo Saipem al 30 settembre 2009 ammonta a 18.354 milioni di euro (4.757 milioni di euro nell'Offshore, 8.439 nell'Onshore, 5.158 nel Drilling), di cui 1.968 milioni di euro da realizzarsi nel quarto trimestre del 2009 e circa 7.300^(*) milioni di euro nel 2010.

Previsioni per l'esercizio 2009 e scenario di medio termine

Nonostante la domanda di idrocarburi continui ad essere complessivamente debole i prezzi del petrolio hanno registrato un aumento significativo rispetto ai livelli depressi di inizio anno. La dinamica del prezzo del petrolio riflette attese di una domanda in crescita per la fine della fase di recessione economica e di un'offerta che risenta negativamente del recente rallentamento degli investimenti da parte dell'industria petrolifera. L'aumento del prezzo del petrolio non si è ancora tradotto in un'espansione degli investimenti da

^(*) Assumendo che il progetto Nord Stream mantenga la tempistica contrattuale che prevede l'inizio delle attività realizzative ad aprile 2010 e che la consegna dei mezzi di perforazione per acque profonde da parte dei cantieri di costruzione avvenga nei tempi contrattualmente pattuiti.

parte delle compagnie petrolifere che sostanzialmente stanno ancora eseguendo piani approvati alla fine dello scorso anno e quindi in scenari fortemente negativi.

Durante l'esercizio 2009 Saipem esegue prevalentemente contratti acquisiti nei due anni precedenti e quindi in una situazione di mercato particolarmente positiva. La qualità del portafoglio ordini e la buona efficienza operativa espressa nei progetti in esecuzione sono attesi consentire il raggiungimento di risultati ancora largamente positivi: **i ricavi e il risultato operativo del 2009 vengono ora previsti in leggero rialzo rispetto al livello record dell'esercizio precedente.** Le acquisizioni dei primi nove mesi che hanno consentito di mantenere il portafoglio ordini su livelli molto alti testimoniano la buona resistenza del modello Saipem alle avverse ciclicità di mercato.

Gli investimenti per il 2009 sono confermati in 1,6 miliardi di euro circa a fronte dei progetti in corso e già annunciati, ai quali si aggiungono 100 milioni di euro circa per la conversione di un tanker in un'unità FPSO per il quale il Cliente, con il quale sta per essere formalizzato il contratto di leasing, ha già autorizzato l'inizio dei lavori di conversione.

Nel medio termine si prevede un ulteriore significativo rafforzamento del posizionamento competitivo di Saipem. Ciò in virtù di un buon radicamento in aree geografiche e settori in cui sono previsti notevoli investimenti anche in scenari di quotazioni del petrolio non elevate e dell'entrata in operatività nel corso del 2010 e 2011 di nuovi e distintivi asset.

Il presente comunicato stampa relativo ai risultati consolidati del terzo trimestre 2009, non sottoposti a revisione contabile, costituisce il resoconto intermedio sulla gestione previsto dall'art 154-ter del Testo Unico della Finanza (TUF). Le informazioni economiche, patrimoniali e finanziarie sono state redatte conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione, stabiliti dagli International Financial Reporting Standard (IFRS), emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002. Le informazioni economiche sono fornite con riferimento al terzo trimestre del 2008, al secondo e terzo trimestre del 2009, ai primi nove mesi del 2008 e del 2009. Le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 settembre 2009 e al 31 dicembre 2008. La forma dei prospetti contabili corrisponde a quella dei prospetti presentati nella relazione sulla gestione della relazione semestrale e del Bilancio annuale.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Giulio Bozzini, Chief Financial Officer della Società, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

I dati e le informazioni previsionali 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.

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:

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 2008	secondo trimestre 2009	terzo trimestre 2009	3° trim.09 vs 3° trim.08 (%)		primi nove mesi 2008	primi nove mesi 2009	sett.09 vs sett.08 (%)
1.027	1.192	1.136	10,6	Ricavi	2.768	3.333	20,4
(839)	(970)	(927)	10,5	Costi	(2.265)	(2.713)	19,8
(47)	(48)	(49)	4,3	Ammortamenti	(128)	(147)	14,8
141	174	160	13,5	Utile operativo	375	473	26,1
18,3	18,6	18,4		EBITDA %	18,2	18,6	
13,7	14,6	14,1		EBIT %	13,5	14,2	
270	1.303	1.544		Ordini acquisiti	3.689	3.408	

Portafoglio ordini residuo al 30 settembre 2009: 4.757 milioni di euro, di cui 793 da realizzarsi nel quarto trimestre del 2009.

- I ricavi dei primi nove mesi del 2009 ammontano a 3.333 milioni di euro, con un incremento del 20,4% rispetto al corrispondente periodo del 2008; la variazione è principalmente riconducibile alla maggiore attività in West Africa, in Kazakhstan e nel Mediterraneo.
- L'utile operativo dei primi nove mesi del 2009 ammonta a 473 milioni di euro, pari al 14,2% dei ricavi, rispetto ai 375 milioni di euro del corrispondente periodo del 2008, pari al 13,5% dei ricavi. L'EBITDA si attesta al 18,6% rispetto al 18,2% del corrispondente periodo del 2008. L'incremento di redditività è da ricondurre a migliori condizioni contrattuali e a una buona efficienza operativa.
- Tra le principali acquisizioni del terzo trimestre si segnalano:
 - per conto ESO Exploration Angola (Block 15) Limited, il contratto per lo sviluppo del progetto *Kizomba Satellites Epc3 Tiebacks*, che interessa i giacimenti Kizomba Satellites situati nel Blocco 15 al largo delle coste angolane. I lavori riguardano l'ingegneria, la fabbricazione, il trasporto e l'installazione delle condotte, degli ombelicali, dei *riser* e dei sistemi sottomarini che collegheranno i giacimenti di Mavacola e Clochas ai mezzi di produzione galleggiante (FPSO) di Kizomba A e B;
 - per conto di Eni, in Italia, un contratto chiavi in mano per lavori da realizzarsi nelle acque del Mediterraneo;
 - per conto Nord Stream AG incrementi contrattuali per i lavori relativi agli shore approach in Germania e in Russia.

Onshore:

(milioni di euro)

terzo trimestre 2008	secondo trimestre 2009	terzo trimestre 2009	3° trim.09 vs 3° trim.08 (%)		primi nove mesi 2008	primi nove mesi 2009	sett.09 vs sett.08 (%)
1.378	1.099	1.130	(18,0)	Ricavi	3.820	3.536	(7,4)
(1.285)	(1.025)	(1.053)	(18,1)	Costi	(3.573)	(3.295)	(7,8)
(13)	(14)	(12)	(7,7)	Ammortamenti	(36)	(38)	5,6
80	60	65	(18,8)	Utile operativo	211	203	(3,8)
6,7	6,7	6,8		EBITDA %	6,5	6,8	
5,8	5,5	5,8		EBIT %	5,5	5,7	
4.663	719 (*)	434		Ordini acquisiti	5.718	2.774 (*)	

(*) ordini acquisiti per 819 milioni di euro nel secondo trimestre e per 2.874 milioni di euro nei primi nove mesi al netto di 100 milioni di euro per riduzione dell'importo del contratto Manifa.

Portafoglio ordini residuo al 30 settembre 2009: 8.439 milioni di euro, di cui 926 da realizzarsi nel quarto trimestre del 2009.

- I ricavi dei primi nove mesi del 2009 ammontano a 3.536 milioni di euro, con una riduzione del 7,4% rispetto al corrispondente periodo del 2008, principalmente riconducibile allo slittamento delle attività relative all'esecuzione del progetto Manifa per Saudi Aramco.
- L'utile operativo dei primi nove mesi del 2009 ammonta a 203 milioni di euro rispetto ai 211 milioni di euro del corrispondente periodo del 2008, con un'incidenza sui ricavi che passa dal 5,5% al 5,7%. L'EBITDA si attesta al 6,8% rispetto al 6,5% del corrispondente periodo del 2008, con un incremento ascrivibile alla buona efficienza operativa.
- Le acquisizioni del terzo trimestre sono principalmente rappresentate da incrementi di valore per scopi lavoro aggiuntivi su contratti esistenti.

Drilling Offshore:

(milioni di euro)

terzo trimestre 2008	secondo trimestre 2009	terzo trimestre 2009	3° trim.09 vs 3° trim.08 (%)		primi nove mesi 2008	primi nove mesi 2009	sett.09 vs sett.08 (%)
121	149	143	18,2	Ricavi	359	429	19,5
(56)	(74)	(73)	30,4	Costi	(171)	(213)	24,6
(18)	(23)	(24)	33,3	Ammortamenti	(50)	(70)	40,0
47	52	46	(2,1)	Utile operativo	138	146	5,8
53,7	50,3	49,0		EBITDA %	52,4	50,3	
38,8	34,9	32,2		EBIT %	38,4	34,0	
547	15	(101) (*)		Ordini acquisiti	760	230 (*)	

(*) ordini acquisiti per 32 milioni di euro nel terzo trimestre e per 363 milioni di euro nei primi nove mesi, al netto di 133 milioni di euro per la cancellazione del contratto con ADDAX per lo Scarabeo 3.

Portafoglio ordini residuo al 30 settembre 2009: 3.560 milioni di euro, di cui 113 da realizzarsi nel quarto trimestre del 2009.

- I ricavi dei primi nove mesi del 2009 ammontano a 429 milioni di euro, con un incremento del 19,5% rispetto al corrispondente periodo del 2008, riconducibile principalmente alla piena attività dei jack up Perro Negro 3 e 7 e di un Tender Assisted Drilling Barge.
- L'utile operativo dei primi nove mesi del 2009 ammonta a 146 milioni di euro rispetto ai 138 milioni di euro del corrispondente periodo del 2008, con un'incidenza sui ricavi che passa dal 38,4% al 34,0%. L'EBITDA si attesta al 50,3% rispetto al 52,4% del corrispondente periodo del 2008.
- L'utilizzo dei principali mezzi navali nei primi nove mesi e l'impatto della manutenzione programmata per il 2009 sono quelli indicati nel seguente prospetto:

Mezzo navale	Settembre 2009		Anno 2009
	venduti	non operativi	non operativi per rimessa in classe
	(n° giorni)		(n° giorni)
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 3	185	88 b	–
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 4	116	157 a	217
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 5	273	–	–
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 6	250	23 a	108
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 7	254	19 a	19
Nave di perforazione Saipem 10000	273	–	–
Jack up Perro Negro 2	90	183 c	–
Jack up Perro Negro 3	273	–	–
Jack up Perro Negro 4	273	–	–
Jack up Perro Negro 5	273	–	–
Jack up Perro Negro 7	273	–	–
Tender Assisted Drilling Barge	273	–	–

a = giorni in cui il mezzo è stato interessato da lavori di rimessa in classe.

b = dal 5 luglio 2009 il mezzo è senza contratto.

c = dal 1° aprile 2009 il mezzo è senza contratto.

Il Jack up Perro Negro 3 ha concluso il contratto con GSPC (Gujarat State Petroleum Corp) e a far data dall'11 Ottobre è idle. Per il Jack up di nuova costruzione Perro Negro 6 è stato finalizzato in ottobre un contratto con Sonangol per l'utilizzo del mezzo in Angola dal mese di novembre per un periodo di un anno più uno opzionale.

Drilling Onshore:

(milioni di euro)

terzo trimestre 2008	secondo trimestre 2009	terzo trimestre 2009	3° trim.09 vs 3° trim.08 (%)		primi nove mesi 2008	primi nove mesi 2009	sett.09 vs sett.08 (%)
116	140	133	14,7	Ricavi	314	402	28,0
(80)	(100)	(94)	17,5	Costi	(218)	(282)	29,4
(18)	(28)	(26)	44,4	Ammortamenti	(45)	(76)	68,9
18	12	13	(27,8)	Utile operativo	51	44	(13,7)
31,0	28,6	29,3		EBITDA %	30,6	29,9	
15,5	8,6	9,8		EBIT %	16,2	10,9	
12	513	4		Ordini acquisiti	796	537	

Portafoglio ordini residuo al 30 settembre 2009: 1.598 milioni di euro, di cui 136 da realizzarsi nel quarto trimestre del 2009.

- I ricavi dei primi nove mesi del 2009 ammontano a 402 milioni di euro, con un incremento del 28,0% rispetto al corrispondente periodo del 2008, riconducibile principalmente all'entrata in operatività di nuovi impianti in Sud America e Ucraina.
- L'utile operativo dei primi nove mesi del 2009 ammonta a 44 milioni di euro rispetto ai 51 milioni di euro del corrispondente periodo del 2008, con un'incidenza sui ricavi che passa dal 16,2% al 10,9%. L'EBITDA si attesta al 29,9%, sostanzialmente in linea con il corrispondente periodo del 2008. L'aumento degli ammortamenti è riconducibile all'entrata in operatività di nuovi mezzi.
- L'attività operativa ha comportato un utilizzo medio degli impianti del 91,9% (99% nel 2008); gli impianti di proprietà a fine periodo erano 79 (oltre a 5 in costruzione) e risultano dislocati nei seguenti paesi: 30 sono in Venezuela, 18 in Perù, 8 in Arabia Saudita, 7 in Algeria, 3 in Kazakhstan, 3 in Brasile, 3 in Italia, 2 in Ucraina, 2 in Congo, 1 in Ecuador, 1 in Colombia e 1 in Egitto. Inoltre sono stati utilizzati 5 impianti di terzi in Perù, 5 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.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(milioni di euro)

	31 dicembre 2008	30 settembre 2009
Immobilizzazioni materiali nette	5.171	5.995
Immobilizzazioni immateriali	<u>755</u>	<u>758</u>
	5.926	6.753
- Offshore	2.631	2.947
- Onshore	497	470
- Drilling Offshore	2.149	2.643
- Drilling Onshore	649	693
Partecipazioni	43	50
Capitale immobilizzato	5.969	6.803
Capitale di esercizio netto	(1.054)	(556)
Attività nette disponibili per la vendita e indebitamento finanziario netto associato	68	68
Fondo per benefici ai dipendenti	(173)	(179)
CAPITALE INVESTITO NETTO	<u>4.810</u>	<u>6.136</u>
Patrimonio netto	2.757	3.231
Capitale e riserve di terzi	21	57
Indebitamento finanziario netto	2.032	2.848
COPERTURE	<u>4.810</u>	<u>6.136</u>
Leverage (indebitamento/patrimonio netto)	0,74	0,88
N° AZIONI EMESSE E SOTTOSCRITTE	441.410.900	441.410.900

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO
PER
NATURA

(milioni di euro)

3° trimestre 2008	2° trimestre 2009	3° trimestre 2009		primi nove mesi	
				2008	2009
2.642	2.580	2.542	Ricavi della gestione caratteristica	7.261	7.700
2	4	4	Altri ricavi e proventi	9	11
(1.946)	(1.783)	(1.787)	Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(5.247)	(5.387)
(316)	(390)	(364)	Lavoro e oneri relativi	(989)	(1.127)
382	411	395	MARGINE OPERATIVO LORDO	1.034	1.197
(96)	(113)	(111)	Ammortamenti e svalutazioni	(259)	(331)
286	298	284	UTILE OPERATIVO	775	866
(23)	(29)	(27)	Oneri finanziari	(72)	(82)
4	7	3	Proventi da partecipazioni	14	13
267	276	260	UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	717	797
(75)	(75)	(71)	Imposte sul reddito	(201)	(216)
192	201	189	UTILE PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI AZIONISTI	516	581
(3)	(13)	(19)	Risultato di competenza di terzi azionisti	(6)	(37)
189	188	170	UTILE NETTO ADJUSTED	510	544
–	–	–	Plusvalenza da cessione di partecipazioni	185	–
–	–	–	Effetto fiscale	(5)	–
189	188	170	UTILE NETTO	690	544
285	301	281	CASH FLOW (Utile Netto + Ammortamenti)	949	875

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO
PER
DESTINAZIONE

(milioni di euro)

3° trimestre 2008	2° trimestre 2009	3° trimestre 2009		primi nove mesi	
				2008	2009
2.642	2.580	2.542	Ricavi della gestione caratteristica	7.261	7.700
(2.270)	(2.175)	(2.144)	Costi della produzione	(6.221)	(6.525)
(7)	(22)	(33)	Costi di inattività	(31)	(68)
(27)	(34)	(27)	Costi commerciali	(83)	(87)
(3)	(2)	(7)	Costi per studi, ricerca e sviluppo	(9)	(12)
(4)	(3)	(2)	Oneri diversi operativi netti	(5)	(6)
331	344	329	MARGINE DI ATTIVITA'	912	1.002
(45)	(46)	(45)	Spese generali	(137)	(136)
286	298	284	UTILE OPERATIVO	775	866
(23)	(29)	(27)	Oneri finanziari	(72)	(82)
4	7	3	Proventi da partecipazioni	14	13
267	276	260	UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	717	797
(75)	(75)	(71)	Imposte sul reddito	(201)	(216)
192	201	189	UTILE PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI AZIONISTI	516	581
(3)	(13)	(19)	Risultato di competenza di terzi azionisti	(6)	(37)
189	188	170	UTILE NETTO ADJUSTED	510	544
–	–	–	Plusvalenza da cessione di partecipazioni	185	–
–	–	–	Effetto fiscale	(5)	–
189	188	170	UTILE NETTO	690	544
285	301	281	CASH FLOW (Utile Netto + Ammortamenti)	949	875

RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO

(milioni di euro)

3° trimestre 2008	2° trimestre 2009	3° trimestre 2009		primi nove mesi	
				2008	2009
189	188	170	Utile del periodo di Gruppo	690	544
3	13	19	Utile del periodo di terzi	6	37
<i>a rettifica:</i>					
96	111	103	Ammortamenti ed altri componenti non monetari	72	321
45	28	(106)	Variazione del capitale di periodo relativo alla gestione	210	(349)
333	340	186	Flusso di cassa netto da attività di periodo	978	553
(480)	(385)	(334)	Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(1.459)	(1.214)
9	35	—	Disinvestimenti	332	35
(138)	(10)	(148)	Free cash flow	(149)	(626)
(36)	—	3	Cessione (Acquisto) di azioni proprie	(50)	3
—	(239)	—	Flusso di cassa del capitale proprio	(192)	(239)
2	12	48	Differenze di cambio sull'indebitamento finanziario netto e altre variazioni	(10)	46
(172)	(237)	(97)	Variazione indebitamento finanziario netto	(401)	(816)
1.923	2.514	2.751	Indebitamento finanziario netto inizio periodo	1.694	2.032
2.095	2.751	2.848	Indebitamento finanziario netto fine periodo	2.095	2.848

Sede sociale in San Donato Milanese (MI)
Via Martiri di Cefalonia, 67
Sedi secondarie:
Cortemaggiore (PC) - Via Enrico Mattei, 20



saipem

saipem Società per Azioni
Capitale Sociale euro 441.410.900 i.v.
Codice Fiscale e Numero di Iscrizione al Registro
delle Imprese di Milano n. 00825790157

Saipem è soggetta all'attività di direzione
e coordinamento di Eni SpA

www.saipem.eni.it