



Saipem

Resoconto intermedio
di gestione al 30 settembre 2008





Saipem

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 il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2008

- L'Utile netto complessivo dei primi nove mesi del 2008 ammonta a 690 milioni di euro.
- L'Utile netto adjusted dei primi nove mesi del 2008 ammonta a 510 milioni di euro con un incremento del 32% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.
- L'Utile netto adjusted del terzo trimestre del 2008 ammonta a 189 milioni di euro con un incremento del 29% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.
- Le acquisizioni di nuovi ordini nei primi nove mesi del 2008 ammontano a 10.963 milioni di euro e il portafoglio ordini residuo al 30 settembre 2008 raggiunge il livello record di 19.041 milioni di euro.
- Gli investimenti tecnici effettuati nel corso dei primi nove mesi del 2008 ammontano a 1.459 milioni di euro rispetto agli 813 milioni di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

San Donato Milanese, 29 ottobre 2008. Il Consiglio di Amministrazione di Saipem SpA ha oggi esaminato il resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 30 settembre 2008 non assoggettato a revisione contabile.

(milioni di euro)

terzo trimestre 2007 ⁽¹⁾	secondo trimestre 2008	terzo trimestre 2008	3° trim.08 vs 3° trim.07		primi nove mesi 2007 ⁽¹⁾	primi nove mesi 2008	sett.08 vs sett.07
2.440	2.383	2.642	8,3	Ricavi	6.963	7.261	4,3
231	259	286	23,8	Utile operativo	625	775	24,0
146	174	189	29,5	Utile netto adjusted	386	510	32,1
430	174	189	(56,0)	Utile netto	670	690	3,0
212	256	285	34,4	Cash flow adjusted	586	769	31,2
314	557	480	52,9	Investimenti tecnici	827	1.459	76,4
2.662	3.216	5.492	106,3	Ordini acquisiti	7.443	10.963	47,3

(1) dati restated per recepire gli effetti delle dismissioni di Camom, Haldor Topsøe, GTT e la classificazione ad "Attività nette disponibili per la vendita" di Fertinitro.

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 2008 ammontano a 480 milioni di euro (314 nel terzo trimestre del 2007) e hanno principalmente riguardato:

- per l'Offshore 168 milioni di euro, relativi principalmente ai lavori di approntamento di un nuovo pipelayer e di un field development ship per acque profonde, ai lavori di conversione di una nave cisterna in un'unità FPSO destinata a operare in Angola per conto Sonangol, alla costruzione di una nuova yard di fabbricazione in Indonesia, al potenziamento delle strutture operative in West Africa, Kazakhstan, Arabia Saudita oltre a interventi di mantenimento e upgrading di mezzi esistenti;
- per il Drilling Offshore 101 milioni di euro, relativi principalmente ai lavori di approntamento di due piattaforme semisommersibili, di una nave di perforazione per acque ultra profonde e di due jack up, oltre a interventi di mantenimento e upgrading sui mezzi esistenti;
- per il Drilling Onshore 196 milioni di euro, relativi principalmente all'upgrading e all'acquisto/costruzione di tredici rig per i quali sono già stati acquisiti contratti pluriennali;
- per l'Onshore 15 milioni di euro, relativi al mantenimento e upgrading dell'asset base.

Gli investimenti dei primi nove mesi del 2008 ammontano a 1.459 milioni di euro, contro gli 827 milioni dei primi nove mesi del 2007.

Nel trimestre è stato assegnato al cantiere di Sekwangin Corea il contratto per la già annunciata costruzione di un Diving Support Vessel. La consegna è prevista per il quarto trimestre del 2011 e l'investimento complessivo è stimato in 130 milioni di euro.

Dismissioni di asset non core

Nell'ambito delle negoziazioni, ancora in corso, per la vendita della partecipazione 20% nella società venezuelana Fertinitro sono stati distribuiti da detta società dividendi ammontanti, in quota Saipem, a 20,6 milioni di euro. Detto ammontare, incassato per quanto riguarda 9,1 milioni di euro nel secondo trimestre e per quanto riguarda 11,5 milioni di euro nel mese di ottobre, è stato registrato in diminuzione del valore della partecipazione classificata tra le "Attività nette disponibili per la vendita".

L'**indebitamento finanziario netto** al 30 settembre 2008 ammonta a 2.095 milioni di euro, con un incremento di 401 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2007, riconducibile agli investimenti dei primi nove mesi del 2008 e alla distribuzione di dividendi, parzialmente compensati dal Cash Flow Operativo del periodo, dai proventi della dismissione di GTT e dal miglioramento del Capitale Circolante.

Portafoglio ordini

Nel corso del terzo trimestre del 2008 Saipem ha acquisito nuovi ordini per un totale di 5.492 milioni di euro (2.662 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2007).

Tra le principali acquisizioni del terzo trimestre si segnalano:

per l'Offshore:

- per conto Conoco/Phillips, il progetto Viking che riguarda la posa di una condotta nel settore inglese del Mare del Nord.

per l'Onshore:

- per conto Sonatrach, il progetto Arzew LNG che riguarda l'ingegneria, l'approvvigionamento di materiali e la costruzione di un impianto per la liquefazione di gas naturale (GNL) composto da un treno con capacità di produzione di 4,7 milioni di tonnellate di GNL all'anno;
- per conto Saudi Aramco, il progetto Manifa che riguarda l'ingegneria, l'approvvigionamento di materiali e la costruzione di tre treni di separazione di gas,

delle unità di trattamento e compressione del gas, dei collettori di ingresso del greggio e del sistema di torcia.

per l'Offshore Drilling:

- per conto Eni, il noleggio, per tre anni, del mezzo di perforazione semisommersibile Scarabeo 7;
- per conto Addax Petroleum, il noleggio, per due anni, del mezzo di perforazione semisommersibile Scarabeo 3;
- per conto Burullus Gas Company, il noleggio, per un anno, del mezzo di perforazione semisommersibile Scarabeo 6.

Le acquisizioni di nuovi ordini nel corso dei primi nove mesi del 2008 ammontano a 10.963 milioni di euro (7.443 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2007).

Il portafoglio ordini del Gruppo Saipem al 30 settembre 2008 raggiunge il livello record di 19.041 milioni di euro (5.085 milioni di euro nell'Offshore, 8.901 nell'Onshore, 5.055 nel Drilling), di cui 2.663 milioni di euro da realizzarsi nel quarto trimestre del 2008 e 7.363 milioni di euro nel 2009.

Previsioni per l'esercizio 2008 e scenario di medio termine

I risultati consuntivati nei primi nove mesi dell'anno e il buon andamento delle commesse in esecuzione consentono di migliorare le stime per l'esercizio 2008. Il risultato netto adjusted è ora previsto in aumento, rispetto al 2007 restated, del 30% circa; i ricavi attesi vengono confermati in 10 miliardi di euro circa e gli investimenti tecnici in 1,9 miliardi di euro circa.

Il portafoglio ordini a fine settembre ammonta a 19,0 miliardi di euro, rispetto ai 15,4 miliardi di euro di inizio anno; durante il mese di ottobre sono stati acquisiti ulteriori ordini per 2,2 miliardi di euro circa, per cui il target, annunciato a inizio esercizio, di aumentare nel corso dell'anno il carico ordini è già stato ampiamente raggiunto e ciò assicura una visibilità elevata.

Per quanto riguarda le prospettive di medio termine è ancora presto per valutare compiutamente gli impatti sulla nostra industria del previsto peggioramento dell'economia mondiale.

Per Saipem la Clientela è in misura del tutto prevalente rappresentata dalle grandi compagnie petrolifere nazionali e internazionali che a suo tempo avevano comunicato l'assunzione di scenari conservativi del prezzo del petrolio nel sanzionare gli investimenti, il rischio quindi che i progetti in corso vengano sospesi o cancellati appare improbabile.

Per quanto riguarda i futuri scenari, il convincimento dei nostri maggiori Clienti è che il prezzo del petrolio si stabilizzerà a un livello che renda comunque economicamente sviluppabili i grandi giacimenti di idrocarburi e quindi oltre al Medio Oriente, il West Africa, il Caspio, il Brasile e in generale i grandi giacimenti di frontiera. Detto convincimento si basa sulla considerazione che la Oil Industry è da poco emersa da un prolungato periodo di sottoinvestimenti e se il prezzo del petrolio ricreasse le condizioni per un nuovo ciclo di bassi investimenti l'economia mondiale non avrebbe la disponibilità di petrolio e gas necessari anche in scenari economici significativamente più deboli.

Saipem ha un modello industriale comprendente competenze progettuali e realizzative di eccellenza e un track record che la rendono particolarmente credibile per progetti complessi e in aree di frontiera, caratterizzati da una parte da una maggiore complessità realizzativa, ma dall'altra da una redditività generalmente più elevata, e quindi compatibili con prezzi del petrolio relativamente bassi.

Art. 36 del Regolamento Mercati: condizioni per la quotazione in borsa di società con controllate costituite e regolate secondo leggi di Stati non appartenenti all'Unione Europea.

In relazione alle recenti prescrizioni regolamentari in tema di condizioni per la quotazione di società controllanti società costituite o regolate secondo leggi di Stati non appartenenti all'Unione Europea e di significativa rilevanza ai fini del bilancio consolidato, si segnala che:

- alla data del 30 settembre 2008 fra le controllate Saipem rientrano nella previsione regolamentare sette società, precisamente:
 - Saudi Arabian Saipem Ltd
 - Snamprogetti Saudi Arabia Sdn
 - Saipem America Inc.
 - Saipem Asia Sdn Bhd
 - Saipem Contracting (Nigeria) Ltd
 - Saipem Contracting Algeria
 - Saipem Misr for Petroleum Services SAE
- sono state già adottate procedure adeguate per assicurare la completa *compliance* alla predetta normativa (art. 36);

Art. 37 del Regolamento Mercati: condizioni che inibiscono la quotazione di azioni di società controllate sottoposte all'attività di direzione e coordinamento di altra società.

E' stata verificata dal Consiglio di Amministrazione la non applicabilità delle condizioni inibenti la quotazione ai sensi dell'art. 37 del Regolamento Mercati, relativo alle società sottoposte all'altrui attività di direzione e coordinamento.

Il presente comunicato stampa relativo ai risultati consolidati del terzo trimestre 2008, 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 2007, al secondo e terzo trimestre del 2008, ai primi nove mesi del 2007 e del 2008. Le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 settembre 2008 e al 31 dicembre 2007. 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.

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 2007	secondo trimestre 2008	terzo trimestre 2008	3° trim.08 vs 3° trim.07		primi nove mesi 2007	primi nove mesi 2008	sett.08 vs sett.07
908	885	1.027	13,1	Ricavi	2.631	2.768	5,2
(754)	(723)	(839)	11,3	Costi	(2.207)	(2.265)	2,6
(36)	(42)	(47)	30,6	Ammortamenti	(109)	(128)	17,4
118	120 ⁽¹⁾	141	19,5	Utile operativo	315	375 ⁽¹⁾	19,0
17,0	18,3	18,3		EBITDA %	16,1	18,2	
13,0	13,6	13,7		EBIT %	12,0	13,5	
872	1.838	270		Ordini acquisiti	2.753	3.689	

(1) comprende 2 milioni di Euro per la plusvalenza realizzata in seguito alla cessione della nave FPSO Mystras

Portafoglio ordini residuo al 30 settembre 2008: 5.085 milioni di euro, di cui 1.050 milioni di euro da realizzarsi nel quarto trimestre del 2008.

- I ricavi dei primi nove mesi del 2008 ammontano a 2.768 milioni di euro, con un incremento superiore al 5% rispetto al corrispondente periodo del 2007 riconducibile all'attività in Africa del Nord e in Kazakhstan.
- L'utile operativo dei primi nove mesi del 2008 ammonta a 375 milioni di euro, pari al 13,5% dei ricavi, rispetto ai 315 milioni di euro del corrispondente periodo del 2007, pari al 12% dei ricavi. L'EBITDA si attesta al 18,2% rispetto al 16,1% del corrispondente periodo del 2007. L'incremento di redditività è da ricondurre a migliori condizioni contrattuali e a una buona efficienza operativa.

Onshore:

(milioni di euro)

terzo trimestre 2007	secondo trimestre 2008	terzo trimestre 2008	3° trim.08 vs 3° trim.07		primi nove mesi 2007 (1)	primi nove mesi 2008	sett.08 vs sett.07
1.345	1.269	1.378	2,5	Ricavi	3.797	3.820	0,6
(1.273)	(1.186)	(1.285)	0,9	Costi	(3.596)	(3.573)	- 0,6
(9)	(11)	(13)	44,4	Ammortamenti	(28)	(36)	28,6
63	72	80	27,0	Utile operativo	173	211	22,0
5,4	6,5	6,7		EBITDA %	5,3	6,5	
4,7	5,7	5,8		EBIT %	4,6	5,5	
1.369	591	4.663		Ordini acquisiti	3.976	5.718	

(1) dati restated per recepire gli effetti delle dimissioni di Camom e Haldor Topsøe.

Portafoglio ordini residuo al 30 settembre 2008: 8.901 milioni di euro, di cui 1.375 milioni di euro da realizzarsi nel quarto trimestre del 2008.

- I ricavi dei primi nove mesi del 2008 ammontano a 3.820 milioni di euro, sostanzialmente in linea rispetto al corrispondente periodo del 2007.
- L'utile operativo dei primi nove mesi del 2008 ammonta a 211 milioni di euro rispetto ai 173 milioni di euro del corrispondente periodo del 2007, con un'incidenza sui ricavi che passa dal 4,6% al 5,5%. L'EBITDA si attesta al 6,5% rispetto al 5,3% del corrispondente periodo del 2007. L'incremento dei margini è ascrivibile a una buona efficienza operativa e a migliori condizioni contrattuali.

Drilling Offshore:

(milioni di euro)

terzo trimestre 2007	secondo trimestre 2008	terzo trimestre 2008	3° trim.08 vs 3° trim.07		primi nove mesi 2007	primi nove mesi 2008	sett.08 vs sett.07
104	121	121	16,3	Ricavi	307	359	16,9
(55)	(58)	(56)	1,8	Costi	(163)	(171)	4,9
(14)	(15)	(18)	28,6	Ammortamenti	(44)	(50)	13,6
35	48	47	34,3	Utile operativo	100	138	38,0
47,1	52,1	53,7		EBITDA %	46,9	52,4	
33,7	39,7	38,8		EBIT %	32,6	38,4	
250	82	547		Ordini acquisiti	394	760	

Portafoglio ordini residuo al 30 settembre 2008: 3.872 milioni di euro, di cui 90 milioni di euro da realizzarsi nel quarto trimestre del 2008.

- I ricavi dei primi nove mesi del 2008 ammontano a 359 milioni di euro, con un incremento del 17% rispetto al corrispondente periodo del 2007, riconducibile alla maggiore attività della piattaforma semisommersibile Scarabeo 3, del jack up Perro Negro 2 e all'inizio delle attività del jack up Perro Negro 7 nonché a più elevate tariffe contrattuali.
- L'utile operativo dei primi nove mesi del 2008 ammonta 138 milioni di euro rispetto ai 100 milioni di euro del corrispondente periodo del 2007, con un'incidenza sui ricavi che passa dal 32,6% al 38,4%. L'EBITDA si attesta al 52,4% rispetto al 46,9% del corrispondente periodo del 2007. 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 2008, è stato il seguente:

Mezzo navale	Settembre 2008 n° giorni		2008 n° giorni
	venduti	non operativi	non operativi complessivi attesi
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 3	274	–	–
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 4	274	–	31 a
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 5	238	36 a	91 a
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 6	274	–	–
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 7	274	–	92 a
Nave di perforazione Saipem 10000	274	–	–
Jack up Perro Negro 2	261	13 a	13 a
Jack up Perro Negro 3	127	147 a	147 a
Jack up Perro Negro 4	274	–	–
Jack up Perro Negro 5	251	23 a	23 a
Jack up Perro Negro 7	45	–	–

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

Drilling Onshore:

(milioni di euro)

terzo trimestre 2007	secondo trimestre 2008	terzo trimestre 2008	3° trim.08 vs 3° trim.07		primi nove mesi 2007	primi nove mesi 2008	sett.08 vs sett.07
83	108	116	39,8	Ricavi	228	314	37,7
(61)	(75)	(80)	31,1	Costi	(172)	(218)	26,7
(7)	(14)	(18)	157,1	Ammortamenti	(19)	(45)	136,8
15	19	18	20,0	Utile operativo	37	51	37,8
26,5	30,6	31,0		EBITDA %	24,6	30,6	
18,1	17,6	15,5		EBIT %	16,2	16,2	
171	705	12		Ordini acquisiti	320	796	

Portafoglio ordini residuo al 30 settembre 2008: 1.183 milioni di euro, di cui 148 milioni di euro da realizzarsi nel quarto trimestre del 2008.

- I ricavi dei primi nove mesi del 2008 ammontano a 314 milioni di euro, con un incremento del 37,7% rispetto al corrispondente periodo del 2007, riconducibile principalmente all'entrata in operatività di nuovi impianti in Sud America.
- L'utile operativo dei primi nove mesi del 2008 ammonta a 51 milioni di euro rispetto ai 37 milioni di euro del corrispondente periodo del 2007, con un'incidenza sui ricavi del 16,2%. L'EBITDA si attesta al 30,6% rispetto al 24,6% del corrispondente periodo del 2007. Il miglioramento dei margini in valore assoluto nonché della redditività è riconducibile a tariffe più remunerative.
- L'attività operativa ha comportato un utilizzo medio degli impianti del 99% (97% nello stesso periodo del 2007); di detti impianti 22 sono impiegati in Venezuela, 13 in Perù, 10 in Arabia Saudita, 7 in Algeria, 3 in Brasile, 3 in Kazakhstan, 2 in Italia, 1 a Trinidad & Tobago, 1 in Ecuador e 1 in Egitto. Inoltre sono stati utilizzati 5 impianti di terzi in Perù e 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) il Rendiconto Finanziario e l'Indebitamento Finanziario;
- in conseguenza della cessione di *Camom*, *Haldor Topsøe*, *GTT* e della classificazione ad "Attività nette disponibili per la vendita" di *Fertinetro*: i dati utilizzati per il restatement.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(milioni di euro)

	31 dicembre 2007	30 settembre 2008
Immobilizzazioni materiali nette	3.562	4.685
Immobilizzazioni immateriali nette	<u>750</u>	<u>749</u>
	4.312	5.434
- Offshore	2.114	2.483
- Onshore	484	485
- Drilling Offshore	1.395	1.886
- Drilling Onshore	319	580
Partecipazioni	47	39
Capitale immobilizzato	4.359	5.473
Capitale di esercizio netto (*)	(402)	(520)
Attività nette disponibili per la vendita e indebitamento finanziario netto associato	203	80
Fondo per benefici ai dipendenti	(167)	(174)
CAPITALE INVESTITO NETTO	<u>3.993</u>	<u>4.859</u>
Patrimonio netto	2.295	2.754
Capitale e riserve di terzi	4	10
Indebitamento finanziario netto	1.694	2.095
COPERTURE	<u>3.993</u>	<u>4.859</u>
Leverage (indebitamento/patrimonio netto)	0,74	0,76
N° AZIONI EMESSE E SOTTOSCRITTE	441.410.900	441.410.900

(*) di cui Anticipi da Clienti

351

705

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO
PER
NATURA

(milioni di euro)

terzo trimestre 2007 (*)	secondo trimestre 2008	terzo trimestre 2008		primi nove mesi	
				2007 (*)	2008
2.440	2.383	2.642	Ricavi della gestione caratteristica	7.175	7.261
3	(**) 4	2	Altri ricavi e proventi	8	(**) 9
(1.842)	(1.711)	(1.946)	Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(5.362)	(5.247)
(304)	(335)	(316)	Lavoro e oneri relativi	(976)	(989)
297	341	382	MARGINE OPERATIVO LORDO	845	1.034
(66)	(82)	(96)	Ammortamenti e svalutazioni	(205)	(259)
231	259	286	UTILE OPERATIVO	640	775
(25)	(24)	(23)	Oneri finanziari	(82)	(72)
11	(***) 8	4	Proventi da partecipazioni	39	(***) 14
217	243	267	UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	597	717
(63)	(66)	(75)	Imposte sul reddito	(174)	(201)
154	177	192	UTILE PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI AZIONISTI	423	516
–	(3)	(3)	Risultato di competenza di terzi azionisti	(1)	(6)
154	174	189	UTILE NETTO ADJUSTED	422	510
290	–	–	Plusvalenza da cessione di partecipazioni	290	185
(6)	–	–	Effetto fiscale	(6)	(5)
438	174	189	UTILE NETTO	706	690
504	256	285	CASH FLOW (Utile Netto + Ammortamenti)	911	949

(*) dati non restated

(**) comprende 2 milioni di Euro per la plusvalenza realizzata in seguito alla cessione della nave FPSO Mystras

(***) comprende 5 milioni di Euro per la plusvalenza realizzata in seguito alla cessione di una partecipazione di minoranza e per la conclusione di un progetto eseguito da una società di scopo consolidata con il metodo del patrimonio netto.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO
PER
DESTINAZIONE

(milioni di euro)

terzo trimestre 2007 (*)	secondo trimestre 2008	terzo trimestre 2008		primi nove mesi	
				2007 (*)	2008
2.440	2.383	2.642	Ricavi della gestione caratteristica	7.175	7.261
(2.126)	(2.035)	(2.270)	Costi della produzione	(6.261)	(6.221)
(11)	(9)	(7)	Costi di inattività	(33)	(31)
(21)	(28)	(27)	Costi commerciali	(80)	(83)
(4)	(3)	(3)	Costi per studi, ricerca e sviluppo	(17)	(9)
(3)	(^(**) 3)	(4)	Oneri diversi operativi netti	(5)	(^(**) 5)
275	305	331	MARGINE DI ATTIVITA'	779	912
(44)	(46)	(45)	Spese generali	(139)	(137)
231	259	286	UTILE OPERATIVO	640	775
(25)	(24)	(23)	Oneri finanziari	(82)	(72)
11	(^(***) 8)	4	Proventi da partecipazioni	39	(^(***) 14)
217	243	267	UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	597	717
(63)	(66)	(75)	Imposte sul reddito	(174)	(201)
154	177	192	UTILE PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI AZIONISTI	423	516
–	(3)	(3)	Risultato di competenza di terzi azionisti	(1)	(6)
154	174	189	UTILE NETTO ADJUSTED	422	510
290	–	–	Plusvalenza da cessione di partecipazioni	290	185
(6)	–	–	Effetto fiscale	(6)	(5)
438	174	189	UTILE NETTO	706	690
504	256	285	CASH FLOW (Utile Netto + Ammortamenti)	911	949

(*) dati non restated

(**) comprende 2 milioni di Euro per la plusvalenza realizzata in seguito alla cessione della nave FPSO Mystras

(***) comprende 5 milioni di Euro per la plusvalenza realizzata in seguito alla cessione di una partecipazione di minoranza e per la conclusione di un progetto eseguito da una società di scopo consolidata con il metodo del patrimonio netto.

RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO

(milioni di euro)

terzo trimestre 2007	secondo trimestre 2008	terzo trimestre 2008		primi nove mesi	
				2007	2008
438	174	189	Utile del periodo di Gruppo	706	690
–	3	3	Utile del periodo di terzi	1	6
<i>a rettifica:</i>					
(190)	80	96	Ammortamenti ed altri componenti non monetari	(85)	72
(169)	167	45	Variazione del capitale di periodo relativo alla gestione	(60)	210
79	424	333	Flusso di cassa netto da attività di periodo	562	978
(314)	(557)	(480)	Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(835)	(1.459)
389	43	9	Disinvestimenti	393	332
154	(90)	(138)	Free cash flow	120	(149)
(16)	–	(36)	Acquisto di azioni proprie	(22)	(50)
–	(192)	–	Flusso di cassa del capitale proprio	(126)	(192)
12	(6)	2	Differenze di cambio sull'indebitamento finanziario netto e altre variazioni	11	(10)
150	(288)	(172)	Variazione indebitamento finanziario netto	(17)	(401)
1.584	1.635	1.923	Indebitamento finanziario netto inizio periodo	1.417	1.694
1.434	1.923	2.095	Indebitamento finanziario netto fine periodo	1.434	2.095

INDEBITAMENTO FINANZIARIO

Debiti medio/lungo termine (94% Euro; 6% \$USA) (89% tasso fisso; 11% tasso variabile)	942 ml Euro
Debiti breve termine (74% Euro; 15% \$USA; 11% altre valute)	3.181 ml Euro
Totale Debiti Finanziari	4.123 ml Euro
Crediti breve termine (73% Euro; 16% \$USA; 11% altre valute) di cui Snamprogetti: 807ml€	2.028 ml Euro
Costo medio Indebitamento nei primi nove mesi del 2008	4,8%
Oneri Finanziari capitalizzati nei primi nove mesi del 2008	33 ml Euro
Costo medio Indebitamento nel terzo trimestre del 2008	5,0%
Oneri Finanziari capitalizzati nel terzo trimestre del 2008	13 ml Euro

**DATI CAMOM, HALDOR TOPSØE, GTT E FERTINITRO ELIMINATI DAI DATI
COMPARATI PER REDIGERE LE SITUAZIONI RESTATED**

(milioni di euro)

primo semestre 2007	terzo trimestre 2007		primi nove mesi 2007	esercizio 2007
212	–	Ricavi	212	212
15	–	Utile operativo	15	15
28	8	Utile netto	36	45
33	8	Cash flow	41	50
8	–	Investimenti tecnici	8	8
166	–	Ordini acquisiti	166	166



Saipem

Approvato dal Consiglio di Amministrazione
nella riunione del 29 ottobre 2008

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