



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 la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2008

- L'Utile netto complessivo del primo semestre del 2008 raggiunge i 501 milioni di euro.
- L'Utile netto adjusted del primo semestre del 2008 raggiunge i 321 milioni di euro con un incremento del 34% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.
- L'Utile netto adjusted del secondo trimestre del 2008 ammonta a 174 milioni di euro con un incremento del 26% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.
- Le acquisizioni di nuovi ordini nel primo semestre del 2008 ammontano a 5.471 milioni di euro e il portafoglio ordini residuo al 30 giugno 2008 raggiunge i 16.191 milioni di euro con un incremento del 5,2% rispetto al 31 dicembre 2007.
- Gli investimenti tecnici effettuati nel corso del primo semestre del 2008 ammontano a 979 milioni di euro rispetto ai 513 milioni di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

San Donato Milanese, 29 luglio 2008. Il Consiglio di Amministrazione di Saipem SpA ha oggi esaminato la Relazione Finanziaria Semestrale consolidata del Gruppo al 30 giugno 2008, redatta in conformità ai principi contabili internazionali (International Financial Reporting Standards – IFRS) e oggetto di revisione contabile limitata in corso di completamento. La Relazione Finanziaria Semestrale consolidata è stata messa a disposizione del Collegio Sindacale e della Società di Revisione.

(milioni di euro)

secondo trimestre 2007 ⁽¹⁾	primo trimestre 2008	secondo trimestre 2008	2° trim.08 vs 2° trim.07		primo semestre 2007 ⁽¹⁾	primo semestre 2008	sem.08 vs sem.07
2.438	2.236	2.383	- 2,3	Ricavi	4.523	4.619	2,1
222	230	259	16,7	Utile operativo	394	489	24,1
138	147	174	26,1	Utile netto adjusted	240	321	33,8
138	327	174	26,1	Utile netto	240	501	108,8
204	228	256	25,5	Cash flow adjusted	374	484	29,4
264	422	557	111,0	Investimenti tecnici	513	979	90,8
2.493	2.255	3.216	29,0	Ordini acquisiti	4.781	5.471	14,4

(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 secondo trimestre del 2008 ammontano a 557 milioni di euro (264 nel secondo trimestre 2007) e hanno principalmente riguardato:

- per l'Offshore, 195 milioni di euro relativi ai lavori di approntamento di un nuovo pipelayer, i lavori di conversione di una nave cisterna in un'unità FPSO destinata a operare in Angola per conto Sonangol P & P, la costruzione di una nuova yard di fabbricazione in Indonesia, il potenziamento delle strutture operative in West Africa, Kazakhstan, Arabia Saudita oltre a interventi di mantenimento e upgrading di mezzi esistenti;
- per il Drilling Offshore, 303 milioni di euro relativi 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, 45 milioni di euro relativi all'upgrading di impianti esistenti e alla costruzione di sei rig per i quali sono già stati acquisiti contratti pluriennali;
- per l'Onshore, 14 milioni di euro relativi al mantenimento e upgrading dell'asset base.

Gli investimenti del primo semestre del 2008 ammontano a 979 milioni di euro, contro i 513 milioni del primo semestre del 2007. Nel mese di maggio 2008 è stata ceduto al Cliente, che ha esercitato una sua opzione, il mezzo navale FPSO Mystras che aveva un valore di libro di 41 milioni di €uro.

Nel trimestre, come già annunciato, è stato assegnato a Samsung Heavy Industries Co. il contratto chiavi in mano per la costruzione della nave Saipem FDS 2 per lo sviluppo di giacimenti in acque profonde. L'investimento complessivo sarà di circa 380 milioni di euro; la nuova nave sarà costruita presso il cantiere navale di Koje in Corea del Sud e il tempo di costruzione sarà circa di 36 mesi.

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2008 ammonta a 1.923 milioni di euro, con un incremento di 229 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2007, riconducibile alla campagna investimenti del semestre e alla distribuzione di dividendi, parzialmente compensati dal flusso di cassa del periodo, dai proventi della dismissione di GTT, dal miglioramento del capitale circolante e dalla cessione del mezzo navale FPSO Mystras.

Portafoglio ordini

Nel corso del secondo trimestre del 2008 Saipem ha acquisito nuovi ordini per un totale di 3.216 milioni di euro (2.493 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2007).

Le acquisizioni di nuovi ordini nel corso del primo semestre del 2008 ammontano a 5.471 milioni di euro (4.781 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2007).

Il portafoglio ordini del Gruppo Saipem al 30 giugno 2008 raggiunge il livello record di 16.191 milioni di euro.

Nel mese di luglio 2008 sono stati acquisiti ulteriori ordini per complessivi 4,4 miliardi di euro nel settore Onshore.

Dismissioni di asset “non core”

Come già annunciato, nel semestre è stata finalizzata la vendita della partecipazione 30% nella Gaztransport & Technigaz S.A. (“GTT”) per un prezzo di 310 milioni di euro. Proseguono le trattative per la vendita della partecipazione 20% nella Fertinitro.

Previsioni per l’esercizio 2008

La situazione di mercato è prevista rimanere buona per il resto del 2008 in tutti i settori di attività del Gruppo Saipem.

Gli investimenti della Oil Industry sono previsti mantenersi su livelli elevati anche nel medio termine, finalizzati a consentire un innalzamento della produzione di idrocarburi coerente con il previsto aumento della domanda.

In tale scenario di mercato positivo Saipem si propone l'obiettivo di una crescita accelerata, volta al rafforzamento del posizionamento competitivo, continuando nel contempo a conseguire risultati economici che si comparino favorevolmente con quelli dell'industria di riferimento.

A seguito di ulteriori iniziative nel settore Perforazioni Terra, dell'acquisto di un tanker per futura conversione in FPSO e del potenziamento della linea di varo del Saipem 7000 per renderlo idoneo a posare in profondità d'acqua fino a 3.000 metri, gli investimenti tecnici per il 2008 sono ora previsti in circa 1,9 miliardi di euro.

Per quanto riguarda i risultati economici è preliminarmente da ricordare che la svalutazione del dollaro USA, moneta nella quale sono espressi il 70% circa dei contratti, ha un effetto negativo derivante dalla translation in euro di ricavi e profitti originati in dollari USA. Tenendo conto dei contratti già acquisiti e coperti dal rischio di cambio, e di quelli da acquisire, il cambio medio euro/dollaro USA che era di 1,34 nel 2007 e che a inizio anno veniva stimato per il 2008 in 1,41, è, a seguito dell'ulteriore svalutazione del dollaro USA, ora atteso essere 1,46; ciò determinerà un impatto negativo di 600 milioni di euro circa sui ricavi 2008 (rispetto ai 400 milioni stimati a inizio anno) e di 60 milioni di euro circa sul risultato operativo (rispetto ai 40 milioni di euro stimati a inizio anno).

Ciò nonostante, i ricavi per l'esercizio 2008 sono attesi collocarsi nell'ordine dei 10 miliardi di euro rispetto ai 9,3 miliardi di euro del 2007, con un aumento quindi nel secondo semestre, rispetto al primo, specialmente nell'Onshore. Il buon andamento delle commesse in corso di esecuzione inoltre conferma e rafforza l'attesa di un miglioramento del risultato operativo e netto di almeno il 20% rispetto al 2007 adjusted.

Piano di Stock Option 2008

Il Consiglio di Amministrazione, su proposta del Compensation Committee, ha definito l'attuazione del Piano di Stock Option 2008, in esecuzione di quanto deliberato dall'Assemblea Ordinaria dello scorso 28 aprile, i cui dettagli sono contenuti nel comunicato stampa in via di emissione ai sensi dell'art. 84 bis Regolamento Emittenti Consob.

In linea con la best practice internazionale e con le indicazioni del Comitato per la Corporate Governance di Borsa Italiana che raccomanda la separazione dei ruoli di Presidente e di Chief Executive Officer (CEO), **il Consiglio di Amministrazione di Saipem SpA ha nominato Presidente il consigliere Marco Mangiagalli in sostituzione di Pietro Franco Tali che mantiene la carica di CEO e assume quella di Vice Presidente.**

Giulio Bozzini è stato nominato CFO e dirigente preposto con decorrenza 1 agosto 2008.

Il presente comunicato stampa relativo ai risultati consolidati del primo semestre del 2008, sottoposti a revisione contabile limitata, 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 primo trimestre, al secondo trimestre e al primo semestre del 2008 e al secondo trimestre e al primo semestre del 2007. Le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 giugno 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 Alessandro Bernini, Chief Financial Officer della Società, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

I dati e le informazioni previsionali si basano su presupposti e assunzioni che possono rivelarsi inesatti perché soggetti a rischi e variabili al di fuori del controllo della Società, quali: le variazioni dei tassi di cambio, le variazioni dei tassi di interesse, gli investimenti dell'industria petrolifera e di altri settori industriali, l'instabilità politica in aree in cui il Gruppo è presente, le azioni della concorrenza. Inoltre anche l'esecuzione dei progetti è soggetta a variabili, quali le condizioni climatiche, al di fuori del controllo della Società. I dati consuntivi possono pertanto variare in misura sostanziale rispetto alle previsioni.

Contatti societari

Sito internet: www.saipem.eni.it

Centralino: +39-025201

Informazioni per gli azionisti

Saipem SpA, Via Martiri di Cefalonia, 67 - 20097 San Donato Milanese (MI)

Relazioni con gli investitori istituzionali e con gli analisti finanziari:

Telefono: +39-02520.34653

Fax: +39-02520.54295

E-mail: investor.relations@saipem.eni.it

Analisi per settori di attività

Offshore:

(milioni di euro)

secondo trimestre 2007	primo trimestre 2008	secondo trimestre 2008	2° trim.08 vs 2° trim.07		primo semestre 2007	primo semestre 2008	sem.08 vs sem.07
880	856	885	0,6	Ricavi	1.723	1.741	1,0
(731)	(703)	(723)	- 1,1	Costi	(1.453)	(1.426)	- 1,9
(36)	(39)	(42)	16,7	Ammortamenti	(73)	(81)	11,0
113	114	120 ⁽¹⁾	6,2	Utile operativo	197	234 ⁽¹⁾	18,8
16,9	17,9	18,3		EBITDA %	15,7	18,1	
12,8	13,3	13,6		EBIT %	11,4	13,4	
816	1.581	1.838		Ordini acquisiti	1.881	3.419	

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

Portafoglio ordini residuo al 30 giugno 2008: 5.842 milioni di euro, di cui 1.842 da realizzarsi nel 2008.

- I ricavi del primo semestre del 2008 ammontano a 1.741 milioni di euro, sostanzialmente in linea rispetto al corrispondente periodo del 2007.
- L'utile operativo del primo semestre del 2008 ammonta a 234 milioni di euro, pari al 13,4% dei ricavi, rispetto ai 197 milioni di euro del corrispondente periodo del 2007, pari all'11,4% dei ricavi. L'incremento di redditività è da ricondurre a migliori condizioni contrattuali e a una buona efficienza operativa.
- Tra le principali acquisizioni del secondo trimestre si segnalano:
 - per conto Nord Stream AG (joint venture internazionale composta da Gazprom, BASF/Wintershall, E.ON Ruhrgas e N.V. Nederlandse Gasunie), il contratto Nord Stream, che prevede la posa di un gasdotto costituito da due condotte parallele che uniranno Vyborg in Russia con Greifswald in Germania attraverso il mar Baltico;
 - per conto Burullus Gas Company, il contratto di tipo EPIC (Engineering, Procurement, Installation, Construction) Sequoia, in Egitto, che prevede le attività di ingegneria, approvvigionamento, installazione e messa in opera del sistema di sviluppo sottomarino del giacimento Sequoia e di una nuova condotta di esportazione del gas;
 - per conto Total E&P Angola, il contratto di tipo EPIC (Engineering, Procurement, Installation, Construction) Blocco17, in Angola, di esportazione del gas dall'omonimo blocco e la sua successiva re-iniezione nei bacini di due giacimenti esauriti allargo delle coste angolane. Il contratto prevede le attività di ingegneria, approvvigionamento, fabbricazione, trasporto e installazione di una nuova piattaforma di iniezione gas.

Onshore:

(milioni di euro)

secondo trimestre 2007 ⁽¹⁾	primo trimestre 2008	secondo trimestre 2008	2° trim.08 vs 2° trim.07		primo semestre 2007 ⁽¹⁾	primo semestre 2008	sem.08 vs sem.07
1.379	1.173	1.269	- 8,0	Ricavi	2.452	2.442	- 0,4
(1.307)	(1.102)	(1.186)	- 9,3	Costi	(2.323)	(2.288)	- 1,5
(9)	(12)	(11)	22,2	Ammortamenti	(19)	(23)	21,1
63	59	72	14,3	Utile operativo	110	131	19,1
5,2	6,1	6,5		EBITDA %	5,3	6,3	
4,6	5,0	5,7		EBIT %	4,5	5,4	
1.510	464	591		Ordini acquisiti	2.607	1.055	

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

Portafoglio ordini residuo al 30 giugno 2008: 5.616 milioni di euro, di cui 2.516 da realizzarsi nel 2008.

- I ricavi del primo semestre del 2008 ammontano a 2.442 milioni di euro, sostanzialmente in linea rispetto al corrispondente periodo del 2007.
- L'utile operativo del primo semestre del 2008 ammonta a 131 milioni di euro rispetto ai 110 milioni di euro del corrispondente periodo del 2007, con un'incidenza sui ricavi che passa dal 4,5% al 5,4%. L'incremento dei margini è ascrivibile a una buona efficienza operativa e a migliori condizioni contrattuali.
- Tra le principali acquisizioni del secondo trimestre si segnalano:
 - per conto Kuwait Oil Company (KOC), il contratto di tipo EPC (Engineering, Procurement, Construction), in Kuwait che prevede le attività di ingegneria, approvvigionamento, costruzione e messa in esercizio di una nuova stazione di trattamento gas composta da due treni per la compressione e deidratazione del gas, che verrà destinato alla raffineria di Mina Al Ahmadi;
 - per conto Bechtel Overseas Corporation, il contratto, in Angola, per la costruzione dei sistemi di contenimento nell'ambito della realizzazione di un impianto di liquefazione gas e delle relative strutture di stoccaggio ed esportazione nei pressi della città di Soyo.

Drilling Offshore:

(milioni di euro)

secondo trimestre 2007	primo trimestre 2008	secondo trimestre 2008	2° trim.08 vs 2° trim.07		primo semestre 2007	primo semestre 2008	sem.08 vs sem.07
105	117	121	15,2	Ricavi	203	238	17,2
(56)	(57)	(58)	3,6	Costi	(108)	(115)	6,5
(15)	(17)	(15)	-	Ammortamenti	(30)	(32)	6,7
34	43	48	41,2	Utile operativo	65	91	40,0
46,7	51,3	52,1		EBITDA %	46,8	51,7	
32,4	36,8	39,7		EBIT %	32,0	38,2	
72	131	82		Ordini acquisiti	144	213	

Portafoglio ordini residuo al 30 giugno 2008: 3.446 milioni di euro, di cui 222 da realizzarsi nel 2008.

- I ricavi del primo semestre del 2008 ammontano a 238 milioni di euro, con un incremento del 17,2% rispetto al corrispondente periodo del 2007, riconducibile alla maggiore attività delle piattaforme semisommersibili Scarabeo 4 e Scarabeo 6 nonché a più elevate tariffe contrattuali.
- L'utile operativo del primo semestre del 2008 ammonta 91 milioni di euro rispetto ai 65 milioni di euro del corrispondente periodo del 2007, con un'incidenza sui ricavi che passa dal 32% al 38%. 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.
- Tra le principali acquisizioni del secondo trimestre si segnalano:
 - per conto Total in Angola Attività del S10000 l'esercizio della seconda opzione di 12 mesi.
- L'utilizzo dei principali mezzi navali, nel primo semestre del 2008, è stato il seguente:

Mezzo navale	Giugno 2008 n° giorni		2008 n° giorni
	venduti	non operativi	non operativi complessivi attesi
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 3	182	-	-
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 4	182	-	77 a
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 5	182	-	92 a
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 6	182	-	-
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 7	182	-	92 a
Nave di perforazione Saipem 10000	182	-	-
Jack up Perro Negro 2	182	-	16 a
Jack up Perro Negro 3	35	147 a	147 a
Jack up Perro Negro 4	182	-	-
Jack up Perro Negro 5	166	16 a	31 a

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

Drilling Onshore:

(milioni di euro)

secondo trimestre 2007	primo trimestre 2008	secondo trimestre 2008	2° trim.08 vs 2° trim.07		primo semestre 2007	primo semestre 2008	sem.08 vs sem.07
74	90	108	45,9	Ricavi	145	198	36,6
(56)	(63)	(75)	33,9	Costi	(111)	(138)	24,3
(6)	(13)	(14)	133,3	Ammortamenti	(12)	(27)	125,0
12	14	19	58,3	Utile operativo	22	33	50,0
24,3	30,0	30,6		EBITDA %	23,4	30,3	
16,2	15,6	17,6		EBIT %	15,2	16,7	
95	79	705		Ordini acquisiti	149	784	

Portafoglio ordini residuo al 30 giugno 2008: 1.287 milioni di euro, di cui 239 da realizzarsi nel 2008.

- I ricavi del primo semestre del 2008 ammontano a 198 milioni di euro, con un incremento del 36,6% rispetto al corrispondente periodo del 2007, riconducibile principalmente all'entrata in operatività di nuovi impianti in Sud America.
- L'utile operativo del primo semestre del 2008 ammonta a 33 milioni di euro rispetto ai 22 milioni di euro del corrispondente periodo del 2007, con un'incidenza sui ricavi che passa dal 15,2% al 16,7%. Il miglioramento dei margini in valore assoluto nonché della redditività è riconducibile a tariffe più remunerative.
- Tra le principali acquisizioni del secondo trimestre si segnalano:
 - il noleggio di 32 impianti di varia potenza (di cui 13 di nuova costruzione) in Venezuela, Perù, Ecuador e Ucraina.
- L'attività operativa ha comportato un utilizzo medio degli impianti del 98,9% (96,8% nel 2007); di detti impianti 13 sono impiegati in Perù, 21 in Venezuela, 10 in Arabia Saudita, 7 in Algeria, 3 in Kazakhstan, 2 in Italia, 2 in Brasile, 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) e il Rendiconto 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.

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

(milioni di euro)

primo trimestre 2007	secondo trimestre 2007		primo semestre 2007	esercizio 2007
105	107	Ricavi	212	212
7	8	Utile operativo	15	15
13	15	Utile netto	28	45
15	18	Cash flow	33	50
3	5	Investimenti tecnici	8	8
80	86	Ordini acquisiti	166	166

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(milioni di euro)

	31 dicembre 2007	30 giugno 2008
Immobilizzazioni materiali nette	3.562	4.291
Immobilizzazioni immateriali nette	<u>750</u>	<u>750</u>
	4.312	5.041
- Offshore	2.114	2.357
- Onshore	484	480
- Drilling Offshore	1.395	1.802
- Drilling Onshore	319	402
Partecipazioni	47	35
Capitale immobilizzato	4.359	5.076
Capitale di esercizio netto	(402)	(457)
Attività nette disponibili per la vendita e indebitamento finanziario netto associato	203	80
Fondo per benefici ai dipendenti	(167)	(172)
CAPITALE INVESTITO NETTO	<u>3.993</u>	<u>4.527</u>
Patrimonio netto	2.295	2.598
Capitale e riserve di terzi	4	6
Indebitamento finanziario netto	1.694	1.923
COPERTURE	<u>3.993</u>	<u>4.527</u>
Leverage (indebitamento/patrimonio netto)	0,74	0,74
N° AZIONI EMESSE E SOTTOSCRITTE	441.410.900	441.410.900

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO
PER
NATURA

(milioni di euro)

2° trimestre 2007 (*)	1° trimestre 2008	2° trimestre 2008		primo semestre	
				2007 (*)	2008
2.545	2.236	2.383	Ricavi della gestione caratteristica	4.735	4.619
3	3	(**) 4	Altri ricavi e proventi	5	(**) 7
(1.904)	(1.590)	(1.711)	Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(3.520)	(3.301)
(345)	(338)	(335)	Lavoro e oneri relativi	(672)	(673)
299	311	341	MARGINE OPERATIVO LORDO	548	652
(69)	(81)	(82)	Ammortamenti e svalutazioni	(139)	(163)
230	230	259	UTILE OPERATIVO	409	489
(27)	(25)	(24)	Oneri finanziari	(57)	(49)
15	2	(***) 8	Proventi da partecipazioni	28	(***) 10
218	207	243	UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	380	450
(64)	(60)	(66)	Imposte sul reddito	(111)	(126)
154	147	177	UTILE PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI AZIONISTI	269	324
(1)	–	(3)	Risultato di competenza di terzi azionisti	(1)	(3)
153	147	174	UTILE NETTO ADJUSTED	268	321
–	185	–	Plusvalenza da cessione di partecipazioni	–	185
–	(5)	–	Effetto fiscale	–	(5)
153	327	174	UTILE NETTO	268	501
222	408	256	CASH FLOW (Utile Netto + Ammortamenti)	407	664

(*) 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)

2° trimestre 2007 (*)	1° trimestre 2008	2° trimestre 2008		primo semestre	
				2007 (*)	2008
2.545	2.236	2.383	Ricavi della gestione caratteristica	4.735	4.619
(2.216)	(1.916)	(2.035)	Costi della produzione	(4.135)	(3.951)
(8)	(15)	(9)	Costi di inattività	(22)	(24)
(33)	(28)	(28)	Costi commerciali	(59)	(56)
(8)	(3)	(3)	Costi per studi, ricerca e sviluppo	(13)	(6)
(2)	2	(**)	(3) Oneri diversi operativi netti	(2)	(**)
278	276	305	MARGINE DI ATTIVITA'	504	581
(48)	(46)	(46)	Spese generali	(95)	(92)
230	230	259	UTILE OPERATIVO	409	489
(27)	(25)	(24)	Oneri finanziari	(57)	(49)
15	2	(***)	8 Proventi da partecipazioni	28	(***)
218	207	243	UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	380	450
(64)	(60)	(66)	Imposte sul reddito	(111)	(126)
154	147	177	UTILE PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI AZIONISTI	269	324
(1)	–	(3)	Risultato di competenza di terzi azionisti	(1)	(3)
153	147	174	UTILE NETTO ADJUSTED	268	321
–	185	–	Plusvalenza da cessione di partecipazioni	–	185
–	(5)	–	Effetto fiscale	–	(5)
153	327	174	UTILE NETTO	268	501
222	408	256	CASH FLOW (Utile Netto + Ammortamenti)	407	664

(*) 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)

2° trimestre 2007	1° trimestre 2008	2° trimestre 2008		primo semestre	
				2007	2008
153	327	174	Utile del periodo di Gruppo	268	501
1	–	3	Utile del periodo di terzi	1	3
<i>a rettifica:</i>					
(65)	(104)	80	Ammortamenti ed altri componenti non monetari	(141)	(24)
152	(2)	167	Variazione del capitale di periodo relativo alla gestione	348	165
241	221	424	Flusso di cassa netto da attività di periodo	476	645
(269)	(422)	(557)	Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(521)	(979)
2	280	43	Disinvestimenti	3	323
(26)	79	(90)	Free cash flow	(42)	(11)
(6)	(14)	–	Acquisto di azioni proprie	(6)	(14)
(126)	–	(192)	Flusso di cassa del capitale proprio	(126)	(192)
(1)	(6)	(6)	Differenze di cambio sull'indebitamento finanziario netto e altre variazioni	(5)	(12)
(159)	59	(288)	Variazione indebitamento finanziario netto	(179)	(229)
1.437	1.694	1.635	Indebitamento finanziario netto inizio periodo	1.417	1.694
1.596	1.635	1.923	Indebitamento finanziario netto fine periodo	1.596	1.923