



saipem

COMUNICATO STAMPA

SAIPEM: il CdA approva i risultati preconsuntivi 2012

- L'Utile netto del 2012 ammonta a 902 milioni di euro: -2,1% rispetto all'esercizio precedente.
- L'Utile netto del quarto trimestre 2012 è pari a 180 milioni di euro: -30,2% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.
- Crescono le acquisizioni di nuovi ordini: nel 2012 ammontano a 13.391 milioni di euro (12.505 milioni di euro nel 2011). Il portafoglio ordini residuo al 31 dicembre 2012 si attesta a 19.739⁽¹⁾ milioni di euro (20.417 milioni di euro nel 2011).
- Gli investimenti tecnici effettuati nel corso del 2012 ammontano a 1.015 milioni di euro (1.199 milioni di euro nel 2011).
- Confermata la policy di pay-out a un terzo dell'utile netto consolidato: proposto all'Assemblea un dividendo di 0,68 euro per azione ordinaria (0,70 nell'anno precedente).

San Donato Milanese, 13 febbraio 2013. Il Consiglio di Amministrazione di Saipem SpA ha oggi esaminato il preconsuntivo consolidato del Gruppo chiuso al 31 dicembre 2012 (non esaminato dal Collegio Sindacale e dalla Società di revisione) redatto in conformità ai principi contabili internazionali (International Financial Reporting Standards – IFRS).

(milioni di euro)

quarto trimestre 2011	terzo trimestre 2012	quarto trimestre 2012	4° trim.12 vs 4° trim.11 (%)		Esercizio 2011	Esercizio 2012	eserc.11 vs eserc.12 (%)
3.412	3.549	3.423	0,3	Ricavi	12.593	13.369	6,2
583	591	509	(12,7)	EBITDA	2.135	2.207	3,4
405	401	318	(21,5)	Utile operativo	1.493	1.481	(0,8)
258	249	180	(30,2)	Utile netto	921	902	(2,1)
436	439	371	(14,9)	Cash flow (Utile netto + Ammortamenti)	1.563	1.628	4,16
381	230	237	(37,8)	Investimenti tecnici	1.199	1.015	(15,3)
3.728	2.837	4.251	14,0	Ordini acquisiti	12.505	13.391	7,1

¹ Comprende gli effetti della cancellazione dal carico ordini, nel terzo trimestre, del contratto "Jurassic" per 700 milioni di euro.

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea Ordinaria che sarà convocata per il 24 e 30 aprile 2013, rispettivamente in prima e in seconda convocazione, di mantenere la policy di pay-out pari a un terzo dell'utile netto consolidato, corrispondente per il 2012 a un dividendo di 0,68 euro per azione ordinaria⁽²⁾ (0,70 euro l'anno precedente) e di 0,71 euro per azione di risparmio⁽²⁾ (0,73 euro l'anno precedente). Il dividendo sarà messo in pagamento a partire dal 23 maggio 2013 (data di stacco cedola il 20 maggio 2013 e record date il 22 maggio 2013).

I volumi di ricavi realizzati e la redditività ad essi associata, specialmente nelle attività Engineering & Construction, e in misura inferiore nelle attività di Drilling, 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 dell'esercizio 2012 ammontano a 1.015 milioni di euro (1.199 milioni di euro nell'esercizio 2011), così ripartiti:

- per l'Engineering & Construction Offshore, 525 milioni di euro, relativi principalmente ai lavori di costruzione e approntamento di un nuovo mezzo navale per la posa di condotte, al proseguimento della realizzazione dei lavori della yard di fabbricazione in Indonesia, all'inizio delle attività di costruzione della nuova base in Brasile, oltre a periodici interventi di mantenimento e upgrading di mezzi esistenti;
- per l'Engineering & Construction Onshore, 84 milioni di euro, relativi all'acquisto di materiali e apparecchiature, oltre a parti strutturali per le basi in Iraq e in Canada, nonché al periodico mantenimento dell'asset base esistente;
- per il Drilling Offshore, 284 milioni di euro, relativi principalmente al completamento dello Scarabeo 8, all'upgrading dello Scarabeo 6 per renderlo idoneo a operare in profondità d'acqua fino a 1.100 metri e ai lavori di rimessa in classe dello Scarabeo 3, oltre a interventi di periodico mantenimento e upgrading sui mezzi esistenti;
- per il Drilling Onshore, 122 milioni di euro, relativi all'acquisto di un nuovo impianto entrato in attività in Arabia Saudita nel terzo trimestre, all'approntamento di cinque nuovi impianti destinati ad operare in Arabia Saudita, nonché al periodico upgrading dell'asset base esistente.

Le principali iniziative di investimento in corso sono nella fase di completamento: il Castorone è stato consegnato dalla yard della Keppel Shipyard di Singapore, ha terminato i test operativi in acque poco profonde e entro la fine del primo trimestre del 2013 terminerà i test in acque molto profonde, con una tempistica coerente con gli impegni assunti con clienti nel Golfo del Messico; lo Scarabeo 6 ha completato l'upgrading presso il cantiere Keppel Verolme di Rotterdam all'inizio di dicembre.

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2012 ammonta a 4.278 milioni di euro, con un incremento di 1.086 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2011. L'aumento è ascrivibile a un sensibile aumento del capitale circolante derivante dall'impatto dei termini contrattuali di alcune commesse in esecuzione e dal prolungarsi di negoziazioni relative a variazioni dello scopo del lavoro su contratti in fase di completamento.

² Per effetto della riforma fiscale entrata in vigore il 1° gennaio 2004 al dividendo non compete alcun credito d'imposta e a seconda dei percettori è soggetto a ritenuta alla fonte a titolo d'imposta o concorre in misura parziale alla formazione del reddito imponibile.

Portafoglio ordini

Nel corso del quarto trimestre del 2012 Saipem ha acquisito nuovi ordini per un totale di 4.251 milioni di euro (3.728 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2011).

Le acquisizioni di nuovi ordini nel corso del 2012 ammontano a 13.391 milioni di euro (12.505 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2011).

Il portafoglio ordini del Gruppo Saipem al 31 dicembre 2012 ammonta a 19.739 milioni di euro (8.721 milioni di euro nell'Engineering & Construction Offshore, 6.701 milioni di euro nell'Engineering & Construction Onshore, 4.317 milioni di euro nel Drilling), di cui 10.943 milioni di euro da realizzarsi nel 2013.

Nel mese di febbraio 2013 sono stati acquisiti nuovi ordini per un totale di 1,8 miliardi di euro (attività E&C Onshore per 900 milioni di euro e attività Drilling Offshore per 900 milioni di euro), come già riferito nel comunicato stampa del 7 febbraio 2013.

Previsioni per l'esercizio 2013

Come comunicato il 29 gennaio 2013 e il 7 febbraio 2013 i risultati attesi per l'anno 2013 saranno inferiori a quanto realizzato da Saipem negli ultimi anni.

Le principali cause di ciò sono relative al settore Engineering & Construction, e sono: la conclusione di progetti grandi e complessi che hanno premiato le competenze tecnico-operative di Saipem e il ritardo nell'assegnazione di nuovi progetti simili ora prevista nel corso del 2013, e l'effetto, principalmente nel 2013, di commesse a ridotta marginalità acquisite in condizioni di mercato estremamente competitive e di contratti a bassa marginalità funzionali all'entrata in nuovi mercati molto promettenti per il futuro.

Al contrario il settore Drilling è previsto confermare il trend di crescita di questi anni, con potenzialità di ulteriore miglioramento.

Nel complesso, oggi Saipem prevede per l'anno 2013 ricavi di circa 13,5 miliardi di euro, un EBIT complessivo di circa 750 milioni di euro, un utile netto di circa 450 milioni di euro, nonché un livello di investimenti per circa 0,9 - 1 miliardo di euro.

Conference call con webcast

Il presente comunicato stampa verrà illustrato oggi alle ore 17.30 nel corso di una conference call con webcast, tenuta dal CEO Umberto Vergine. La conference call potrà essere seguita in modalità webcast collegandosi al sito internet www.saipem.com e cliccando sul 'webcast banner' nella home page, o attraverso il seguente URL: <http://www.media-server.com/m/p/m74zxch3>.

Durante la conference call con webcast sarà illustrata una presentazione che sarà disponibile per essere scaricata dalla finestra del webcast o dalla sezione 'Investor Relations / Presentazioni' del sito www.saipem.com, circa 15 minuti prima dell'ora prevista di inizio.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Stefano Goberti, 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 devono ritenersi 'forward-looking statements' e pertanto, non basandosi su meri fatti storici, hanno per loro natura una componente di rischiosità e di incertezza, poiché dipendono anche dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri al di fuori del controllo della Società, quali ad esempio: le variazioni dei tassi di cambio, le variazioni dei tassi di interesse, la volatilità dei prezzi delle commodity, il rischio di credito, il rischio di liquidità, il rischio HSE, 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, il successo nelle trattative commerciali, il rischio di esecuzione dei progetti (inclusi quelli relativi agli investimenti in corso), nonché i cambiamenti nelle aspettative degli stakeholders ed altri cambiamenti nelle condizioni di business.

I dati consuntivi possono pertanto variare in misura sostanziale rispetto alle previsioni.

Alcuni dei rischi citati risultano meglio approfonditi nelle Relazioni Finanziarie.

I dati e le informazioni previsionali si riferiscono alle informazioni reperibili alla data della loro diffusione.

Saipem è organizzata in due unità di business - Engineering & Construction e Drilling - con un forte orientamento verso attività oil & gas in aree remote e in acque profonde. Saipem è leader nella fornitura di servizi di ingegneria, di procurement, di project management e di costruzione, con distintive capacità di progettazione ed esecuzione di contratti offshore e onshore anche ad alto contenuto tecnologico quali la valorizzazione del gas naturale e degli oli pesanti.

Sito internet: www.saipem.com

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.com

Relazione con i media:

Barabino & Partners

Telephone: +39-066792929

Analisi per settori di attività

Engineering & Construction: Offshore

(milioni di euro)

quarto trimestre 2011	terzo trimestre 2012	quarto trimestre 2012	4° trim.12 vs 4° trim.11 (%)		Esercizio 2011	Esercizio 2012	eserc.12 vs eserc.11 (%)
1.397	1.432	1.406	0,6	Ricavi	5.075	5.356	5,5
(1.136)	(1.177)	(1.157)	1,8	Costi	(4.134)	(4.393)	6,3
(78)	(70)	(72)	(7,7)	Ammortamenti	(255)	(273)	7,1
183	185	177	(3,3)	Utile operativo	686	690	0,6
18,7	17,8	17,7		EBITDA %	18,5	18,0	
13,1	12,9	12,6		EBIT %	13,5	12,9	
1.795	1.432	1.816		Ordini acquisiti	6.131	7.477	

Portafoglio ordini residuo al 31 dicembre 2012: 8.721 milioni di euro, di cui 4.706 da realizzarsi nel 2013.

- I ricavi del 2012 ammontano a 5.356 milioni di euro, con un incremento del 5,5% rispetto al 2011, riconducibile principalmente ai maggiori volumi sviluppati in Medio ed Estremo Oriente.
- L'utile operativo del 2012 ammonta a 690 milioni di euro, pari al 12,9% dei ricavi, rispetto ai 686 milioni di euro del 2011, pari al 13,5% dei ricavi. L'EBITDA si attesta al 18% in calo rispetto al 18,5% del 2011.
- Tra le principali acquisizioni del quarto trimestre si segnalano:
 - per conto Petrobras, in Brasile, il contratto di tipo EPIC, Sapinhoa Norte and Cernambi Sul, che prevede le attività di ingegneria, approvvigionamento, fabbricazione, installazione e messa in servizio di un collettore verticale sottomarino SLWR (Steel Lazy Wave Riser) per il sistema di raccolta del campo Sapinhoa Norte e del collettore FSHR (Free Standing Hybrid Risers) per i sistemi di esportazione gas dei campi Sapinhoa Norte e Cernambi Sul;
 - per conto Saudi Aramco, in Arabia Saudita, il contratto che incrementa lo scopo del lavoro originariamente previsto dal contratto che Saipem ha vinto all'inizio del 2011 per lo sviluppo dei campi Arabiyah e Hasbah, che non includeva il rivestimento interno delle saldature su parte delle condotte.
 - per conto Total Exploration e Production, il contratto, di tipo EPIC, GirRI (Girassol Resources Initiatives), in Angola nel Block 17, che prevede le attività di ingegneria, approvvigionamento, fabbricazione, installazione e messa in servizio delle modifiche del topside del sistema di pompaggio sulle fpso esistenti Girassol e Dalia;
 - per conto di Statoil, due contratti, di tipo T&I, che prevedono l'utilizzo della Saipem 7000 in entrambi i settori Norvegese e Britannico. I contratti includono il trasporto e l'installazione di due jacket e topside.

Engineering & Construction: Onshore

(milioni di euro)

quarto trimestre 2011	terzo trimestre 2012	quarto trimestre 2012	4° trim.12 vs 4° trim.11 (%)		Esercizio 2011	Esercizio 2012	eserc.12 vs eserc.11 (%)
1.588	1.649	1.511	(4,8)	Ricavi	5.945	6.175	3,9
(1.448)	(1.524)	(1.470)	1,5	Costi	(5.427)	(5.747)	5,9
(9)	(9)	(8)	(11,1)	Ammortamenti	(35)	(33)	(5,7)
131	116	33	(74,8)	Utile operativo	483	395	(18,2)
8,8	7,6	2,7		EBITDA %	8,7	6,9	
8,2	7,0	2,2		EBIT %	8,1	6,4	
1.649	1.040	1.516		Ordini acquisiti	5.006	3.972	

Portafoglio ordini residuo al 31 dicembre 2012: 6.701 milioni di euro, comprensivo degli effetti della cancellazione dal carico ordini del contratto "Jurassic" per 700 milioni di euro, di cui 4.710 da realizzarsi nel 2013.

- I ricavi del 2012 ammontano a 6.175 milioni di euro, con un incremento del 3,9% rispetto al corrispondente periodo del 2011, riconducibile principalmente ai maggiori volumi sviluppati in Medio Oriente e in America del Nord.
- L'utile operativo del 2012 ammonta a 395 milioni di euro rispetto ai 483 milioni di euro del corrispondente periodo del 2011, con un'incidenza sui ricavi che passa dall'8,1% al 6,4%. L'EBITDA è stato del 6,9%, rispetto all'8,7% del corrispondente periodo del 2011.
- Tra le principali acquisizioni del quarto trimestre si segnalano:
 - per conto Transportadora de Gas Natural de Norte – Noroeste (Transcanada) il contratto, di tipo EPC, in Messico, che prevede le attività di ingegneria, approvvigionamento e costruzione di un gasdotto che collegherà El Encino (Stato di Chihuahua) a Topolobampo (Stato di Sinaloa);
 - per conto Gladstone LNG Operations Pty Ltd, in Australia, un incremento dello scopo del lavoro nell'ambito dello sviluppo del progetto Santos GLNG Gas Transmission Pipeline, che prevede le attività di ingegneria, approvvigionamento e costruzione di un tunnel sottomarino per l'attraversamento di un'area paludosa;
 - per conto di Husky Oil, in Canada, un ampliamento dello scopo del lavoro del contratto precedentemente assegnato per il progetto Sunrise CPF (Central Processing Facilities). Questo progetto, per il quale Saipem sta attualmente svolgendo le attività di trattamento dell'olio, eliminazione dell'olio dall'acqua prodotta, trattamento delle acque e generazione del vapore, oltre che di produzione e stoccaggio dei bitumi, è parte della prima fase del progetto Sunrise Oil Sands per lo sfruttamento di sabbie bituminose.

Drilling: Offshore

(milioni di euro)

quarto trimestre 2011	terzo trimestre 2012	quarto trimestre 2012	4° trim.12 vs 4° trim.11 (%)		Esercizio 2011	Esercizio 2012	eserc.12 vs eserc.11 (%)
210	274	305	45,2	Ricavi	833	1.088	30,6
(97)	(125)	(148)	52,6	Costi	(390)	(510)	30,8
(57)	(76)	(76)	33,3	Ammortamenti	(221)	(285)	29,0
56	73	81	44,6	Utile operativo	222	293	32,0
53,8	54,4	51,5		EBITDA %	53,2	53,1	
26,7	26,6	26,6		EBIT %	26,7	26,9	
135	126	494		Ordini acquisiti	780	1.025	

Portafoglio ordini residuo al 31 dicembre 2012: 3.238 milioni di euro, di cui 1.127 da realizzarsi nel 2013.

- I ricavi del 2012 ammontano a 1.088 milioni di euro, con un incremento del 30,6% rispetto al corrispondente periodo del 2011, riconducibile principalmente all'utilizzo delle piattaforme sommergibili Scarabeo 8 e Scarabeo 9, in fase di costruzione nel corso del 2011, che compensano il fermo delle piattaforme semisommergibili Scarabeo 3 e Scarabeo 6, interessate da lavori di upgrading.
- L'utile operativo del 2012 ammonta a 293 milioni di euro rispetto ai 222 milioni di euro del corrispondente periodo del 2011, con un'incidenza sui ricavi che passa dal 26,7% al 26,9%. L'EBITDA si attesta al 53,1%, in linea rispetto al corrispondente periodo del 2011.
- Tra le principali acquisizioni del quarto trimestre si segnala:
 - per conto Statoil, il contratto per il noleggio del mezzo di perforazione semisommergibile Scarabeo 5 della durata di tre anni a partire dal terzo trimestre del 2014, per attività di perforazione nel settore norvegese del Mare del Nord.

L'utilizzo dei principali mezzi navali nel 2012 e l'impatto delle manutenzioni programmate nel 2013 sono indicati nel seguente prospetto:

Mezzo navale	dicembre 2012		Anno 2013
	venduti (n° giorni)	non operativi (n° giorni)	non operativi (n° giorni)
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 3	170	196 (a+b)	–
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 4	360	6 (a)	–
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 5	360	6 (b)	122 (a)
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 6	136	230 (a+b)	–
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 7	366	–	31 (a)
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 8	241	–	–
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 9	348	–	–
Nave di perforazione Saipem 10000	366	–	–
Nave di perforazione Saipem 12000	351	15 (b)	10 (a)
Jack up Perro Negro 2	284	82 (a)	–
Jack up Perro Negro 3	245	121 (a+b)	59 (a)
Jack up Perro Negro 4	366	–	91 (a)
Jack up Perro Negro 5	366	–	30 (a)
Jack up Perro Negro 6	366	–	8 (a)
Jack up Perro Negro 7	366	–	20 (a)
Jack up Perro Negro 8	357	9 (b)	20 (a)
Tender Assisted Drilling Barge	366	–	–

(a) = giorni in cui il mezzo è stato/sarà interessato da lavori di rimessa in classe e/o approntamento.

(b) = giorni in cui il mezzo è stato interessato da interventi di manutenzione a seguito di problematiche tecniche.

Drilling: Onshore

(milioni di euro)

quarto trimestre 2011	terzo trimestre 2012	quarto trimestre 2012	4° trim.12 vs 4° trim.11 (%)		Esercizio 2011	Esercizio 2012	eserc.12 vs eserc.11 (%)
217	194	201	(7,4)	Ricavi	740	750	1,4
(148)	(132)	(139)	(6,1)	Costi	(507)	(512)	1,0
(34)	(35)	(35)	2,9	Ammortamenti	(131)	(135)	3,1
35	27	27	(22,9)	Utile operativo	102	103	1,0
31,8	32,0	30,8		EBITDA %	31,5	31,7	
16,1	13,9	13,4		EBIT %	13,8	13,7	
149	239	425		Ordini acquisiti	588	917	

Portafoglio ordini residuo al 31 dicembre 2012: 1.079 milioni di euro, di cui 400 da realizzarsi nel 2013.

- I ricavi del 2012 ammontano a 750 milioni di euro, con un lieve incremento rispetto al 2011.
- L'utile operativo del 2012 ammonta a 103 milioni di euro rispetto ai 102 milioni di euro del corrispondente periodo del 2011, con un'incidenza sui ricavi che passa dal 13,8% al 13,7%. L'EBITDA si attesta al 31,7% rispetto al 31,5% del 2011.
- Tra le principali acquisizioni del quarto trimestre si segnalano:
 - per conto Saudi Aramco, il contratto per il noleggio di dieci impianti, per una durata di tre anni ciascuno, per lo svolgimento di attività di perforazione in Arabia Saudita;

L'attività operativa ha comportato un utilizzo medio degli impianti del 97,2% (96,1% nel 2011); gli impianti di proprietà al 31 dicembre 2012 ammontano a 92, oltre a cinque in approntamento, dislocati nei seguenti paesi: 28 in Venezuela, 18 in Perù, 12 in Arabia Saudita, 7 in Colombia, 6 in Algeria, 5 in Kazakhstan, 4 in Bolivia, 4 in Ecuador, 3 in Brasile, 2 in Congo, 1 in Italia, 1 in Ucraina e 1 in Mauritania.

Inoltre sono stati utilizzati 6 impianti di terzi in Perù, 3 impianti di terzi in Kazakhstan dalla joint company SaiPar e 1 impianto di terzi in Congo.

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.

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO
PER
NATURA**

(milioni di euro)

4° trimestre 2011	3° trimestre 2012	4° trimestre 2012		esercizio	
				2011	2012
3.412	3.549	3.423	Ricavi della gestione caratteristica	12.593	13.369
14	3	3	Altri ricavi e proventi	21	10
(2.338)	(2.454)	(2.325)	Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(8.729)	(9.131)
(505)	(507)	(592)	Lavoro e oneri relativi	(1.750)	(2.041)
583	591	509	MARGINE OPERATIVO LORDO	2.135	2.207
(178)	(190)	(191)	Ammortamenti e svalutazioni	(642)	(726)
405	401	318	UTILE OPERATIVO	1.493	1.481
(30)	(34)	(34)	Oneri finanziari	(133)	(148)
7	3	8	Proventi da partecipazioni	19	16
382	370	292	UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	1.379	1.349
(110)	(108)	(86)	Imposte sul reddito	(392)	(393)
272	262	206	UTILE PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI AZIONISTI	987	956
(14)	(13)	(26)	Risultato di competenza di terzi azionisti	(66)	(54)
258	249	180	UTILE NETTO	921	902
436	439	371	CASH FLOW (Utile Netto + Ammortamenti)	1.563	1.628

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO
PER
DESTINAZIONE

(milioni di euro)

4° trimestre 2011	3° trimestre 2012	4° trimestre 2012		esercizio	
				2011	2012
3.412	3.549	3.423	Ricavi della gestione caratteristica	12.593	13.369
(2.877)	(3.019)	(2.944)	Costi della produzione	(10.608)	(11.360)
(38)	(41)	(53)	Costi di inattività	(134)	(154)
(40)	(35)	(53)	Costi commerciali	(158)	(160)
(1)	(3)	(6)	Costi per studi, ricerca e sviluppo	(12)	(15)
(5)	(3)	(2)	Proventi (Oneri) diversi operativi netti	(4)	(11)
451	448	365	MARGINE DI ATTIVITA'	1.677	1.669
(46)	(47)	(47)	Spese generali	(184)	(188)
405	401	318	UTILE OPERATIVO	1.493	1.481
(30)	(34)	(34)	Oneri finanziari	(133)	(148)
7	3	8	Proventi da partecipazioni	19	16
382	370	292	UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	1.379	1.349
(110)	(108)	(86)	Imposte sul reddito	(392)	(393)
272	262	206	UTILE PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI AZIONISTI	987	956
(14)	(13)	(26)	Risultato di competenza di terzi azionisti	(66)	(54)
258	249	180	UTILE NETTO	921	902
436	439	371	CASH FLOW (Utile Netto + Ammortamenti)	1.563	1.628

RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO

(milioni di euro)

4° trimestre 2011	3° trimestre 2012	4° trimestre 2012		esercizio	
				2011	2012
258	249	180	Utile del periodo di Gruppo	921	902
14	13	26	Utile del periodo di terzi	66	54
<i>a rettifica:</i>					
203	178	194	Ammortamenti ed altri componenti non monetari	700	706
68	(708)	(51)	Variazione del capitale di periodo relativo alla gestione	(89)	(1.438)
543	(268)	349	Flusso di cassa netto da attività di periodo	1.598	224
(381)	(230)	(238)	Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali e partecipazioni	(1.199)	(1.016)
11	13	1	Disinvestimenti	18	8
173	(485)	112	Free cash flow	417	(784)
2	7	–	Acquisto di azioni proprie/Esercizio stock option	13	29
–	(23)	–	Flusso di cassa del capitale proprio	(297)	(352)
(44)	29	17	Differenze di cambio sull'indebitamento finanziario netto e altre variazioni	(62)	21
131	(472)	129	Variazione indebitamento finanziario netto	71	(1.086)
3.323	3.935	4.407	Indebitamento finanziario netto inizio periodo	3.263	3.192
3.192	4.407	4.278	Indebitamento finanziario netto fine periodo	3.192	4.278