

## Non-GAAP measure

### Riconduzione dell'utile operativo e dell'utile netto a quelli adjusted

Il management Eni valuta la performance del Gruppo e dei settori di attività sulla base dell'utile operativo e dell'utile netto adjusted ottenuti escludendo dall'utile operativo e dall'utile netto reported gli special item e l'utile/perdita di magazzino, nonché, nella determinazione dell'utile netto dei settori di attività, gli oneri/proventi finanziari correlati all'indebitamento finanziario netto. Ai fini della determinazione dei risultati adjusted dei settori, sono classificati nell'utile operativo gli effetti economici relativi agli strumenti finanziari derivati attivati per la gestione del rischio connesso all'esposizione dei margini industriali e dei debiti e crediti commerciali in valuta ai movimenti dei tassi di cambio e le relative differenze di cambio di traduzione. L'effetto fiscale correlato alle componenti escluse dal calcolo dell'utile netto adjusted è determinato sulla base della natura di ciascun componente di reddito oggetto di esclusione, con l'eccezione degli oneri/proventi finanziari per i quali è applicata convenzionalmente l'aliquota statutory delle società italiane (38% per il settore energia; 27,5% per tutte le altre). L'utile operativo e l'utile netto adjusted non sono previsti né dagli IFRS, né dagli US GAAP. Il management ritiene che tali misure di performance consentano di facilitare l'analisi dell'andamento del business, assicurando una migliore comparabilità dei risultati nel tempo e, agli analisti finanziari, di valutare i risultati di Eni sulla base dei loro modelli previsionali.

Di seguito sono descritte le componenti che sono escluse dal calcolo dei risultati adjusted.

L'**utile/perdita di magazzino** deriva dalla differenza tra il costo corrente dei prodotti venduti e quello risultante dall'applicazione del costo medio ponderato prevista dagli IFRS.

Le componenti reddituali sono classificate tra gli **special item**, se significative, quando: (i) derivano da eventi o da operazioni il cui accadimento risulta non ricorrente, ovvero da quelle operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività; (ii) derivano da eventi o da operazioni non rappresentativi della normale attività del business, come

nel caso degli oneri di ristrutturazione e ambientali, nonché di oneri/proventi connessi alla valutazione o alla dismissione di asset, anche se si sono verificati negli esercizi precedenti o è probabile si verifichino in quelli successivi; oppure (iii) differenze e derivati in cambi sono relativi alla gestione commerciale e non finanziaria, come avviene in particolare per i derivati in cambi posti in essere per la gestione del rischio di cambio implicito nelle formule prezzo delle commodity. In tal caso gli stessi, ancorché gestiti unitariamente sul mercato, sono riclassificati nell'utile operativo adjusted variando corrispondentemente gli oneri/proventi finanziari. In applicazione della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, le componenti reddituali derivanti da eventi o da operazioni non ricorrenti sono evidenziate, quando significative, distintamente nei commenti del management e nell'informativa finanziaria. Inoltre, sono classificati tra gli special item gli strumenti derivati su commodity privi dei requisiti formali per essere trattati in hedge accounting (inclusa la porzione inefficace dei derivati di copertura), nonché quella dei derivati impliciti nelle formule prezzo di alcuni contratti di fornitura gas di lungo termine del settore Exploration & Production.

Gli **oneri/proventi finanziari** correlati all'indebitamento finanziario netto esclusi dall'utile netto adjusted di settore sono rappresentati dagli oneri finanziari sul debito finanziario lordo e dai proventi sulle disponibilità e sugli impieghi di cassa non strumentali all'attività operativa. Pertanto restano inclusi nell'utile netto adjusted di settore gli oneri/proventi finanziari correlati con gli asset finanziari operati dal settore, in particolare i proventi su crediti finanziari e titoli strumentali all'attività operativa e gli oneri finanziari derivanti dall'accrétion discount di passività rilevate al valore attuale (in particolare le passività di smantellamento e ripristino siti nel settore Exploration & Production).

Nelle tavole seguenti sono rappresentati l'utile operativo e l'utile netto adjusted a livello di settore di attività e di Gruppo e la riconciliazione con l'utile netto di competenza Eni.

Eni Relazione Finanziaria Annuale / Commento ai risultati e altre informazioni

2013

(€ milioni)	Exploration & Production	Gas & Power	Refining & Marketing	Versalis	Ingegneria & Costruzioni	Corporate e società finanziarie	Altre	Effetto eliminazione utili interni	GRUPPO
<b>Utile operativo</b>	<b>14.871</b>	<b>(2.992)</b>	<b>(1.517)</b>	<b>(725)</b>	<b>(83)</b>	<b>(399)</b>	<b>(337)</b>	<b>38</b>	<b>8.856</b>
Esclusione (utile) perdita di magazzino		191	221	213				91	716
<b>Esclusione special item:</b>									
- svalutazioni	19	1.685	633	44			19		2.400
- plusvalenze nette su cessione di asset	(283)	1	(9)		107		(3)		(187)
- accantonamenti a fondo rischi	7	292		4			31		334
- oneri ambientali		(1)	93	61			52		205
- oneri per incentivazione all'esodo	52	10	91	23	2	72	20		270
- derivati su commodity	(2)	314	5	(1)	(1)				315
- differenze e derivati su cambi	(2)	(186)	(2)	(5)					(195)
- altro	(16)	23	3		(109)	(5)	8		(96)
<b>Special item dell'utile operativo</b>	<b>(225)</b>	<b>2.138</b>	<b>814</b>	<b>126</b>	<b>(1)</b>	<b>67</b>	<b>127</b>		<b>3.046</b>
<b>Utile operativo adjusted</b>	<b>14.646</b>	<b>(663)</b>	<b>(482)</b>	<b>(386)</b>	<b>(84)</b>	<b>(332)</b>	<b>(210)</b>	<b>129</b>	<b>12.618</b>
Proventi (oneri) finanziari netti <sup>(a)</sup>	(264)	24	(4)	(2)	(5)	(554)	4		(801)
Proventi (oneri) su partecipazioni <sup>(a)</sup>	367	100	70		(12)	290	1		816
Imposte sul reddito <sup>(a)</sup>	(8.797)	293	184	50	(152)	124		(90)	(8.388)
Tax rate [%]	59,6	..	..		..				66,4
<b>Utile netto adjusted</b>	<b>5.952</b>	<b>(246)</b>	<b>(232)</b>	<b>(338)</b>	<b>(253)</b>	<b>(472)</b>	<b>(205)</b>	<b>39</b>	<b>4.245</b>
<i>di competenza:</i>									
- interessenze di terzi									(188)
- azionisti Eni									4.433
<b>Utile netto di competenza azionisti Eni</b>									<b>5.160</b>
Esclusione (utile) perdita di magazzino									438
Esclusione special item									(1.165)
<b>Utile netto adjusted di competenza azionisti Eni</b>									<b>4.433</b>

(a) Escludono gli special item.

Eni Relazione Finanziaria Annuale / Commento ai risultati e altre informazioni

2012

(€ milioni)	ALTREATTIVITÀ <sup>(a)</sup>									DISCONTINUED OPERATIONS			CONTINUING OPERATIONS	
	Exploration & Production	Gas & Power <sup>(b)</sup>	Refining & Marketing	Versalis	Ingegneria & Costruzioni	Corporate e società finanziarie	Snam	Altre	Effetto eliminazione utili interni	GRUPPO	Snam	Elisioni infragruppo		Totale
<b>Utile operativo</b>	18.470	(3.219)	(1.296)	(681)	1.442	(341)	1.679	(300)	208	15.962	(1.679)	788	(891)	15.071
Esclusione (utile) perdita di magazzino		163	(29)	63					(214)	(17)				(17)
<b>Esclusione special item:</b>														
- svalutazioni	550	2.494	846	112	25			2		4.029				4.029
- plusvalenze nette su cessione di asset	(542)	(3)	5	1	3		(22)	(12)		(570)	22		22	(548)
- accantonamenti a fondo rischi	7	831	49	18		5		35		945				945
- oneri ambientali		(2)	40				71	25		134	(71)		(71)	63
- oneri per incentivazione all'esodo	6	5	19	14	7	11	2	2		66	(2)		(2)	64
- derivati su commodity	1			1	(3)					(1)				(1)
- differenze e derivati su cambi	(9)	(51)	(8)	(11)						(79)				(79)
- altro	54	138	53					26		271				271
<b>Special item dell'utile operativo</b>	67	3.412	1.004	135	32	16	51	78		4.795	(51)		(51)	4.744
<b>Utile operativo adjusted</b>	18.537	356	(321)	(483)	1.474	(325)	1.730	(222)	(6)	20.740	(1.730)	788	(942)	19.798
Proventi (oneri) finanziari netti <sup>(b)</sup>	(264)	29	(11)	(3)	(7)	(865)	(54)	(24)		(1.199)	54		54	(1.145)
Proventi (oneri) su partecipazioni <sup>(b)</sup>	436	261	63	2	55	99	38	(1)		953	(38)		(38)	915
Imposte sul reddito <sup>(b)</sup>	(11.283)	(173)	90	89	(411)	115	(712)		2	(12.283)	712	(123)	589	(11.694)
Tax rate (%)	60,3	26,8	..	27,0			41,5			59,9				59,8
<b>Utile netto adjusted</b>	7.426	473	(179)	(395)	1.111	(976)	1.002	(247)	(4)	8.211	(1.002)	665	(337)	7.874
<b>di competenza:</b>														
- interessenze di terzi										886			(142)	744
- azionisti Eni										7.325			(195)	7.130
<b>Utile netto di competenza azionisti Eni</b>										7.790			(3.590)	4.200
Esclusione (utile) perdita di magazzino										(23)				(23)
Esclusione special item										(442)			3.395	2.953
<b>Utile netto adjusted di competenza azionisti Eni</b>										7.325			(195)	7.130

(a) Per effetto del piano di dismissione, i risultati di Snam sono stati riclassificati dal settore "Gas &amp; Power" al settore "Altre attività" e rilevati nelle discontinued operations.

(b) Escludono gli special item.

Eni Relazione Finanziaria Annuale / Commento ai risultati e altre informazioni

2011

(€ milioni)	ALTREATTIVITÀ <sup>(a)</sup>									DISCONTINUED OPERATIONS				CONTINUING OPERATIONS
	Exploration & Production	Gas & Power <sup>(a)</sup>	Refining & Marketing	Versalls	Ingegneria & Costruzioni	Corporate e società finanziarie	Snam	Altre	Effetto eliminazione utili interni	GRUPPO	Snam	Elisioni infragruppo	Totale	
<b>Utile operativo</b>	15.887	[326]	[273]	[424]	1.422	[319]	2.084	[427]	[189]	17.435	[2.084]	1.452	[632]	16.803
Esclusione (utile) perdita di magazzino		[166]	[907]	[40]						[1.113]				[1.113]
<b>Esclusione special item:</b>														
<i>di cui:</i>														
Oneri (proventi) non ricorrenti				10				59		69				69
<b>Altri special item:</b>	188	245	641	181	21	53	27	142		1.498	[27]		[27]	1.471
- oneri ambientali			34	1			10	141		186	[10]		[10]	176
- svalutazioni	190	154	488	160	35		[9]	4		1.022	9		9	1.031
- plusvalenze nette su cessione di asset	[63]		10		4	[1]	[4]	[7]		[61]	4		4	[57]
- accantonamenti a fondo rischi		77	8			[6]		9		88				88
- oneri per incentivazione all'esodo	44	34	81	17	10	9	6	8		209	[6]		[6]	203
- derivati su commodity	1	45	[3]		[28]					15				15
- differenze e derivati su cambi	[2]	[82]	[4]	3						[85]				[85]
- altro	18	17	27			51	24	[13]		124	[24]		[24]	100
<b>Special item dell'utile operativo</b>	188	245	641	191	21	53	27	201		1.567	[27]		[27]	1.540
<b>Utile operativo adjusted</b>	16.075	[247]	[539]	[273]	1.443	[266]	2.111	[226]	[189]	17.889	[2.111]	1.452	[659]	17.230
Proventi (oneri) finanziari netti <sup>(b)</sup>	[231]	43				[876]	19	5		[1.040]	[19]		[19]	[1.059]
Proventi (oneri) su partecipazioni <sup>(b)</sup>	624	363	99		95	1	44	[3]		1.223	[44]		[44]	1.179
Imposte sul reddito <sup>(b)</sup>	[9.603]	93	176	67	[440]	388	[918]	[1]	78	[10.160]	918	[195]	723	[9.437]
Tax rate (%)	58,3	..	..		28,6		42,2			56,2				54,4
<b>Utile netto adjusted</b>	6.865	252	[264]	[206]	1.098	[753]	1.256	[225]	[111]	7.912	[1.256]	1.257	1	7.913
<i>di competenza:</i>														
- interessenze di terzi										943			32	975
- azionisti Eni										6.969			[31]	6.938
<b>Utile netto di competenza azionisti Eni</b>										6.860			42	6.902
Esclusione (utile) perdita di magazzino										[724]				[724]
Esclusione special item										833			[73]	760
- oneri (proventi) non ricorrenti										69				69
- altri special item										764			[73]	691
<b>Utile netto adjusted di competenza azionisti Eni</b>										6.969			[31]	6.938

(a) Per effetto del piano di dismissione, i risultati di Snam sono stati riclassificati dal settore "Gas &amp; Power" al settore "Altre attività" e rilevati nelle discontinued operations.

(b) Escludono gli special item.

Eni Relazione Finanziaria Annuale / Commento ai risultati e altre informazioni

**Dettaglio degli special item di Gruppo**

2011	(€ milioni)	2012	2013
<b>69</b>	<b>Oneri (proventi) non ricorrenti</b>		
69	di cui: sanzioni (utilizzi) a fronte di procedimenti antitrust, regolatori e altre		
<b>1.498</b>	<b>Altri special item</b>	<b>4.795</b>	<b>3.046</b>
1.022	- svalutazioni	4.029	2.400
(61)	- plusvalenze nette su cessione di asset	(570)	(187)
88	- accantonamenti a fondo rischi	945	334
186	- oneri ambientali	134	205
209	- oneri per incentivazione all'esodo	66	270
15	- derivati su commodity	(1)	315
(85)	- differenze e derivati su cambi	(79)	(195)
124	- altro	271	(96)
<b>1.567</b>	<b>Special item dell'utile operativo</b>	<b>4.795</b>	<b>3.046</b>
<b>89</b>	<b>Oneri (proventi) finanziari</b>	<b>202</b>	<b>190</b>
	di cui:		
85	- riclassifica delle differenze e derivati su cambi nell'utile operativo	79	195
<b>(883)</b>	<b>Oneri (proventi) su partecipazioni</b>	<b>(5.408)</b>	<b>(5.299)</b>
	di cui:		
(1.118)	plusvalenze da cessione	(2.354)	(3.599)
(1.044)	di cui: trasporto internazionale		
	plusvalenza cessione 28,57% di Eni East Africa		(3.359)
	Galp	(311)	(98)
	Snam	(2.019)	(75)
	plusvalenze da rivalutazione di partecipazioni	(3.151)	(1.682)
	di cui: Galp	(1.700)	
	Snam	(1.451)	
	Artic Russia		(1.682)
191	svalutazioni di partecipazioni	156	11
<b>60</b>	<b>Imposte sul reddito</b>	<b>(31)</b>	<b>898</b>
	di cui:		
	- svalutazione imposte anticipate imprese italiane	803	954
552	- adeguamento fiscalità differite su PSA		490
29	- linearizzazione effetto fiscale dividendi intercompany e altro	147	64
(521)	- fiscalità su special item	(981)	(610)
<b>833</b>	<b>Totale special item dell'utile netto</b>	<b>(442)</b>	<b>(1.165)</b>

**Dettaglio delle svalutazioni**

2011	(€ milioni)	2012	2013	Var. ass.
893	Svalutazione asset materiali/immateriali	2.679	2.290	(389)
152	Svalutazione goodwill	1.347	333	(1.014)
(15)	Rivalutazioni	(3)	(223)	(220)
<b>1.030</b>	<b>Sub totale</b>	<b>4.023</b>	<b>2.400</b>	<b>(1.623)</b>
1	Svalutazione crediti assimilati ad attività non ricorrenti	6		(6)
<b>1.031</b>	<b>Totale svalutazioni</b>	<b>4.029</b>	<b>2.400</b>	<b>(1.629)</b>

Eni Relazione Finanziaria Annuale / Commento ai risultati e altre informazioni

## Stato patrimoniale riclassificato

Lo schema dello stato patrimoniale riclassificato aggrega i valori attivi e passivi dello schema statutory secondo il criterio della funzionalità alla gestione dell'impresa considerata suddivisa convenzionalmente nelle tre funzioni fondamentali: l'investimento, l'esercizio, il finanziamento. Il management ritiene che lo schema proposto rappresenti un'utile informativa per l'investitore perché

consente di individuare le fonti delle risorse finanziarie (mezzi propri e mezzi di terzi) e gli impieghi delle stesse nel capitale immobilizzato e in quello di esercizio. Lo schema dello stato patrimoniale riclassificato è utilizzato dal management per il calcolo dei principali indici finanziari di redditività del capitale investito (ROACE) e di solidità/equilibrio della struttura finanziaria (leverage).

### Stato patrimoniale riclassificato<sup>(a)</sup>

(€ milioni)	31 dicembre 2012	31 dicembre 2013	Var. ass.
<b>Capitale immobilizzato</b>			
Immobili, impianti e macchinari	63.466	62.506	(960)
Rimanenze immobilizzate - scorte d'obbligo	2.538	2.571	33
Attività immateriali	4.487	3.877	(610)
Partecipazioni	9.347	6.961	(2.386)
Crediti finanziari e titoli strumentali all'attività operativa	1.457	1.607	150
Debiti netti relativi all'attività di investimento	(1.142)	(1.256)	(114)
	<b>80.153</b>	<b>76.266</b>	<b>(3.887)</b>
<b>Capitale di esercizio netto</b>			
Rimanenze	8.496	7.883	(613)
Crediti commerciali	19.966	21.213	1.247
Debiti commerciali	(14.993)	(15.529)	(536)
Debiti tributari e fondo imposte netto	(3.204)	(3.005)	199
Fondi per rischi e oneri	(13.603)	(13.167)	436
Altre attività (passività) d'esercizio	2.473	2.030	(443)
	<b>(865)</b>	<b>(575)</b>	<b>290</b>
<b>Fondi per benefici ai dipendenti</b>	<b>(1.374)</b>	<b>(1.245)</b>	<b>129</b>
<b>Attività destinate alla vendita e passività direttamente associabili</b>	<b>155</b>	<b>2.156</b>	<b>2.001</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>78.069</b>	<b>76.602</b>	<b>(1.467)</b>
Patrimonio netto degli azionisti Eni	59.060	58.210	(850)
Interessenze di terzi	3.498	2.964	(534)
<b>Patrimonio netto</b>	<b>62.558</b>	<b>61.174</b>	<b>(1.384)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>15.511</b>	<b>15.428</b>	<b>(83)</b>
<b>COPERTURE</b>	<b>78.069</b>	<b>76.602</b>	<b>(1.467)</b>

(a) Per la riconduzione allo schema obbligatorio v. il paragrafo "Riconduzione degli schemi di bilancio riclassificati utilizzati nella relazione sulla gestione a quelli obbligatori".

L'apprezzamento registrato nel cambio puntuale euro/dollaro rispetto al 31 dicembre 2012 (cambio EUR/USD 1,379 al 31 dicembre 2013, contro 1,319 al 31 dicembre 2012, +4,5%) ha determinato, nella conversione dei bilanci espressi in moneta diversa dall'euro ai cambi del 31 dicembre 2013, una riduzione del capitale investito netto di €2.515 milioni, del patrimonio netto di €1.871 milioni e dell'indebitamento finanziario netto di €644 milioni.

Il **capitale immobilizzato** (€76.266 milioni) è diminuito di €3.887 milioni rispetto al 31 dicembre 2012 per effetto della riduzione della voce "Partecipazioni" a seguito della cessione delle partecipazioni in Snam e Galp (€2.289 milioni), degli ammortamenti e svalutazioni (€11.703 milioni) dell'esercizio, parzialmente compensati dagli investimenti tecnici (€12.750 milioni). Al 31 dicembre 2013 la partecipazione di Eni in Snam residua nell'8,54% di azioni al servizio del bond convertibile di €1.250 milioni con scadenza gennaio 2016. La partecipazione Eni in Galp scende al 16,15%, di cui l'8% a servizio di un bond convertibile di circa

€1.028 milioni con scadenza novembre 2015 e l'8,15% soggetto al diritto di prelazione/opzione esercitabile da Amorim Energia.

Le **attività destinate alla vendita e passività direttamente associabili** comprendono la partecipazione nella joint venture Artic Russia valutata al fair value di €2.131 milioni in base all'accordo di cessione con società del gruppo Gazprom, il cui closing è avvenuto a metà gennaio 2014.

Il **capitale di esercizio netto** (-€575 milioni) è aumentato di €290 milioni rispetto al 31 dicembre 2012 per effetto principalmente: (i) degli utilizzi netti dei fondi rischi (+€436 milioni); (ii) dell'incremento del saldo crediti/debiti commerciali (+€711 milioni); (iii) della riduzione dei debiti tributari e fondo imposte netto (-€199 milioni) per effetto dello stanziamento di minori imposte nette rispetto ai pagamenti e alle svalutazioni di differite attive. Tali incrementi sono stati in parte compensati dalla riduzione delle rimanenze di prodotti petroliferi e di gas naturale (-€613 milioni).

Eni Relazione Finanziaria Annuale / Commento ai risultati e altre informazioni

## Indebitamento finanziario netto e leverage

Il "leverage" misura il grado di indebitamento della società ed è calcolato come rapporto tra l'indebitamento finanziario netto e il patrimonio netto comprensivo delle interessenze di terzi azionisti. Il management Eni utilizza il leverage per valutare il grado

di solidità e di efficienza della struttura patrimoniale in termini di incidenza relativa delle fonti di finanziamento tra mezzi di terzi e mezzi propri, nonché per effettuare analisi di benchmark con gli standard dell'industria.

(€ milioni)	31 dicembre 2012	31 dicembre 2013	Var. ass.
Debiti finanziari e obbligazionari	24.463	25.879	1.416
<i>Debiti finanziari a breve termine</i>	5.184	4.891	(293)
<i>Debiti finanziari a lungo termine</i>	19.279	20.988	1.709
Disponibilità liquide ed equivalenti	(7.765)	(5.288)	2.477
Titoli held for trading e altri titoli non strumentali all'attività operativa	(34)	(5.037)	(5.003)
Crediti finanziari non strumentali all'attività operativa	(1.153)	(126)	1.027
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>15.511</b>	<b>15.428</b>	<b>(83)</b>
<b>Patrimonio netto comprese le interessenze di terzi</b>	<b>62.558</b>	<b>61.174</b>	<b>(1.384)</b>
<b>Leverage</b>	<b>0,25</b>	<b>0,25</b>	

L'**indebitamento finanziario netto** al 31 dicembre 2013 è pari a €15.428 milioni ed è sostanzialmente in linea rispetto al 2012 (con una diminuzione di €83 milioni).

I **debiti finanziari e obbligazionari** ammontano a €25.879 milioni, di cui €4.891 milioni a breve termine (comprensivi delle quote

in scadenza entro 12 mesi dei debiti finanziari a lungo termine di €2.149 milioni) e €20.988 milioni a lungo termine.

Il **leverage** – rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto comprese le interessenze di terzi – è pari allo 0,25 al 31 dicembre 2013, invariato rispetto alla chiusura 2012.

## Prospetto dell'utile complessivo

(€ milioni)	2012	2013
<b>Utile netto</b>	<b>8.676</b>	<b>4.972</b>
<b>Altre componenti dell'utile complessivo:</b>		
<b>Componenti non riclassificabili a conto economico:</b>		
<i>Valutazione di piani a benefici definiti per i dipendenti</i>	(150)	65
<i>Quota di pertinenza delle altre componenti dell'utile complessivo delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto afferenti a valutazione di piani a benefici definiti</i>	1	(3)
<i>Effetto fiscale</i>	53	(40)
	<b>(96)</b>	<b>22</b>
<b>Componenti riclassificabili a conto economico:</b>		
<i>Differenze cambio da conversione dei bilanci in moneta diversa dall'euro</i>	(718)	(1.871)
<i>Valutazione al fair value delle partecipazioni in Galp e Snam</i>	141	(64)
<i>Variazione fair value strumenti finanziari derivati di copertura cash flow hedge</i>	(102)	(199)
<i>Variazione fair value strumenti finanziari disponibili per la vendita</i>	16	(1)
<i>Quota di pertinenza delle altre componenti dell'utile complessivo delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto</i>	7	1
<i>Effetto fiscale</i>	32	63
	<b>(624)</b>	<b>(2.071)</b>
<b>Totale utile complessivo</b>	<b>7.956</b>	<b>2.923</b>
di competenza:		
- azionisti Eni	7.096	3.164
- interessenze di terzi	860	(241)

Eni Relazione Finanziaria Annuale / Commento ai risultati e altre informazioni

## Patrimonio netto

[€ milioni]

<b>Patrimonio netto comprese le interessenze di terzi al 31 dicembre 2012</b>		<b>62.558</b>
Utile complessivo	2.923	
Dividendi distribuiti agli azionisti Eni	(3.949)	
Dividendi distribuiti dalle altre società consolidate	(251)	
Diritti decaduti stock option	(13)	
Interessenze di terzi uscite per variazione dell'area di consolidamento	(23)	
Acquisto quote Tígáz Zrt	(28)	
Altre variazioni	(43)	
<b>Totale variazioni</b>		<b>(1.384)</b>
<b>Patrimonio netto comprese le interessenze di terzi al 31 dicembre 2013</b>		<b>61.174</b>
<i>di competenza:</i>		
- azionisti Eni		<b>58.210</b>
- interessenze di terzi		2.964

Il **patrimonio netto comprese le interessenze di terzi** (€61.174 milioni) è diminuito di €1.384 milioni rispetto al 31 dicembre 2012. Tale variazione riflette l'utile complessivo di periodo di €2.923 milioni, dato dall'utile di conto economico di €4.972 milioni parzialmente compensati dalle differenze negative di cambio da conversione rilevate tra le altre compo-

nenti dell'utile complessivo (€1.871 milioni), che è stato quasi interamente assorbito dalla distribuzione dei dividendi e altri movimenti di patrimonio di €4.307 milioni (dividendi agli azionisti Eni per €3.949 milioni, incluso l'acconto dividendo sull'esercizio 2013, e dividendi ai non-controlling interest di Saipem e altre entità minori).

## Prospetto di raccordo del risultato d'esercizio e del patrimonio netto di Eni SpA con quelli consolidati

[€ milioni]	Risultato dell'esercizio		Patrimonio netto	
	2012	2013	31 dicembre 2012	31 dicembre 2013
<b>Come da bilancio di esercizio di Eni SpA</b>	<b>9.078</b>	<b>4.410</b>	<b>40.537</b>	<b>40.733</b>
Eccedenza dei patrimoni netti dei bilanci di esercizio, comprensivi dei risultati di esercizio rispetto ai valori di carico delle partecipazioni in imprese consolidate	261	1.457	21.576	21.546
Rettifiche effettuate in sede di consolidamento per:				
- differenza tra prezzo di acquisto e corrispondente patrimonio netto contabile	(2.683)	(499)	1.503	324
- rettifiche per uniformità dei principi contabili	1.222	(174)	711	605
- eliminazione di utili infragruppo	638	219	(2.652)	(2.369)
- imposte sul reddito differite e anticipate	160	(444)	873	323
- altre rettifiche		3	10	12
	<b>8.676</b>	<b>4.972</b>	<b>62.558</b>	<b>61.174</b>
Interessenza di terzi	(886)	188	(3.498)	(2.964)
<b>Come da bilancio consolidato</b>	<b>7.790</b>	<b>5.160</b>	<b>59.060</b>	<b>58.210</b>

## Rendiconto finanziario riclassificato

Lo schema del rendiconto finanziario riclassificato è la sintesi dello schema statutory al fine di consentire il collegamento tra il rendiconto finanziario, che esprime la variazione delle disponibilità liquide tra inizio e fine periodo dello schema obbligatorio, e la variazione dell'indebitamento finanziario netto tra inizio e fine periodo dello schema riclassificato. La misura che consente tale collegamento è il "free cash flow" cioè l'avanzo o il deficit di cassa che residua dopo il finanziamento degli investimenti. Il free cash flow chiude alternativamente: (i) sulla variazione di cassa di periodo, dopo che sono stati aggiunti/sottratti i flussi di cassa

relativi ai debiti/attivi finanziari (accensioni/rimborsi di crediti/debiti finanziari), al capitale proprio (pagamento di dividendi/acquisto netto di azioni proprie/apporti di capitale), nonché gli effetti sulle disponibilità liquide ed equivalenti delle variazioni dell'area di consolidamento e delle differenze cambio da conversione; (ii) sulla variazione dell'indebitamento finanziario netto di periodo, dopo che sono stati aggiunti/sottratti i flussi relativi al capitale proprio, nonché gli effetti sull'indebitamento finanziario netto delle variazioni dell'area di consolidamento e delle differenze di cambio da conversione.

### Rendiconto finanziario riclassificato <sup>(a)</sup>

2011	(€ milioni)	2012	2013	Var. ass.
<b>7.877</b>	<b>Utile netto - continuing operations</b>	<b>4.944</b>	<b>4.972</b>	<b>28</b>
	<i>Rettifiche per ricondurre l'utile netto al flusso di cassa da attività operativa:</i>			
8.606	- ammortamenti e altri componenti non monetari	11.349	9.578	(1.771)
(1.176)	- plusvalenze nette su cessioni di attività	(875)	(3.770)	(2.895)
9.918	- dividendi, interessi e imposte	11.925	9.162	(2.763)
(1.696)	Variazione del capitale di esercizio	(3.373)	486	3.859
(9.766)	Dividendi incassati, imposte pagate, interessi (pagati) incassati	(11.614)	(9.459)	2.155
<b>13.763</b>	<b>Flusso di cassa netto da attività operativa - continuing operations</b>	<b>12.356</b>	<b>10.969</b>	<b>(1.387)</b>
619	Flusso di cassa netto da attività operativa - discontinued operations	15		(15)
<b>14.382</b>	<b>Flusso di cassa netto da attività operativa</b>	<b>12.371</b>	<b>10.969</b>	<b>(1.402)</b>
<b>(11.909)</b>	<b>Investimenti tecnici - continuing operations</b>	<b>(12.761)</b>	<b>(12.750)</b>	<b>11</b>
(1.529)	Investimenti tecnici - discontinued operations	(756)		756
<b>(13.438)</b>	<b>Investimenti tecnici</b>	<b>(13.517)</b>	<b>(12.750)</b>	<b>767</b>
(360)	Investimenti in partecipazioni, imprese consolidate e rami d'azienda	(569)	(317)	252
1.912	Dimissioni e cessioni parziali di partecipazioni consolidate	6.014	6.360	346
627	Altre variazioni relative all'attività di investimento	(136)	(253)	(117)
<b>3.123</b>	<b>Free cash flow</b>	<b>4.163</b>	<b>4.009</b>	<b>(154)</b>
41	Investimenti e disinvestimenti di attività finanziarie non strumentali all'attività operativa <sup>(b)</sup>	(83)	(3.983)	(3.900)
1.104	Variazione debiti finanziari correnti e non correnti	5.947	1.778	(4.169)
(4.327)	Flusso di cassa del capitale proprio	(3.746)	(4.231)	(485)
10	Variazioni area di consolidamento e differenze cambio sulle disponibilità	(16)	(50)	(34)
<b>(49)</b>	<b>FLUSSO DI CASSA NETTO DEL PERIODO</b>	<b>6.265</b>	<b>(2.477)</b>	<b>(8.742)</b>

### Variazione dell'indebitamento finanziario netto

2011	(€ milioni)	2012	2013	Var. ass.
<b>3.123</b>	<b>Free cash flow</b>	<b>4.163</b>	<b>4.009</b>	<b>(154)</b>
	Debiti e crediti finanziari società acquisite	(2)	(21)	(19)
(192)	Debiti e crediti finanziari società disinvestite	12.446	(16)	(12.462)
(517)	Differenze cambio su debiti e crediti finanziari e altre variazioni	(340)	342	682
(4.327)	Flusso di cassa del capitale proprio	(3.746)	(4.231)	(485)
<b>(1.913)</b>	<b>VARIAZIONE DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>12.521</b>	<b>83</b>	<b>(12.438)</b>

(a) Per la riconduzione allo schema obbligatorio v. il paragrafo "Riconduzione degli schemi di bilancio riclassificati utilizzati nella relazione sulla gestione a quelli obbligatori".

(b) La voce include i flussi di cassa di certe attività finanziarie non strumentali all'attività operativa (titoli, depositi vincolati) che, avuto riguardo alla loro natura (investimenti temporanei di disponibilità o finalizzati all'ottimizzazione della gestione finanziaria) sono considerati in detrazione dei debiti finanziari ai fini della determinazione dell'indebitamento finanziario netto. Il flusso di cassa di questi investimenti è il seguente:

2011	(€ milioni)	2012	2013	Var. ass.
	<b>Investimenti:</b>			
(21)	- titoli		(5.029)	(5.029)
(26)	- crediti finanziari	(1.131)	(104)	1.027
<b>(47)</b>		<b>(1.131)</b>	<b>(5.133)</b>	<b>(4.002)</b>
	<b>Disinvestimenti:</b>			
71	- titoli	4	25	21
17	- crediti finanziari	1.044	1.125	81
<b>88</b>		<b>1.048</b>	<b>1.150</b>	<b>102</b>
<b>41</b>	<b>Investimenti e disinvestimenti di attività finanziarie non strumentali all'attività operativa</b>	<b>(83)</b>	<b>(3.983)</b>	<b>(3.900)</b>

Eni Relazione Finanziaria Annuale / Commento ai risultati e altre informazioni

Il **flusso di cassa netto da attività operativa** è stato di €10.969 milioni. Tale flusso di cassa e gli incassi da dismissioni di €6.360 milioni hanno coperto i fabbisogni connessi agli investimenti tecnici (€12.750 milioni) e finanziari (€317 milioni) e al pagamento dei dividendi e altri movimenti di patrimonio di €4.231 milioni (€1.993 milioni relativi all'acconto dividendo 2013 agli azionisti Eni), determinando una riduzione dell'indebitamento finanziario netto di €83 milioni rispetto al 31 dicembre 2012. Il flusso di cassa netto da attività operativa ha beneficiato del

maggiore volume di crediti ceduti in factoring aventi scadenza successiva alla chiusura contabile (+€552 milioni, €2.755 milioni nell'esercizio 2013 rispetto a €2.203 milioni a fine 2012). Le dismissioni hanno riguardato il 28,57% di Eni East Africa, titolare del 70% dei diritti minerari dell'Area 4 di scoperta in Mozambico, alla compagnia cinese China National Petroleum Corporation (€3.386 milioni), l'11,69% del capitale sociale di Snam (€1.459 milioni), l'8,19% del capitale sociale di Galp (€830 milioni) e asset non strategici nel settore Exploration & Production.

### Investimenti tecnici

2011	(€ milioni)	2012	2013	Var. ass.	Var. %
9.435	Exploration & Production	10.307	10.475	168	1,6
754	- acquisto di riserve proved e unproved	43	109		
1.210	- ricerca esplorativa	1.850	1.669		
7.357	- sviluppo	8.304	8.580		
114	- altro	110	117		
192	Gas & Power	225	232	7	3,1
184	- mercato	212	209		
8	- trasporto internazionale	13	23		
866	Refining & Marketing	842	619	(223)	(26,5)
638	- raffinazione, supply e logistica	622	444		
228	- marketing	220	175		
216	Versalis	172	314	142	82,6
1.090	Ingegneria & Costruzioni	1.011	902	(109)	(10,8)
10	Altre attività	14	21	7	50,0
128	Corporate e società finanziarie	152	190	38	25,0
(28)	Effetto eliminazione utili interni	38	(3)	(41)	
<b>11.909</b>	<b>Investimenti tecnici - continuing operations</b>	<b>12.761</b>	<b>12.750</b>	<b>(11)</b>	<b>(0,1)</b>
1.529	Investimenti tecnici - discontinued operations	756		(756)	..
<b>13.438</b>	<b>Investimenti tecnici</b>	<b>13.517</b>	<b>12.750</b>	<b>(767)</b>	<b>(5,7)</b>

Nel 2013 gli **investimenti tecnici** di €12.750 milioni (€12.761 milioni nel 2012) hanno riguardato:

- lo sviluppo di giacimenti d'idrocarburi principalmente in Norvegia, Stati Uniti, Angola, Congo, Italia, Nigeria, Kazakhstan, Egitto e Regno Unito e le attività di ricerca esplorativa con investimenti concentrati per il 98% all'estero, in particolare in Mozambico, Norvegia, Congo, Togo, Nigeria, Stati Uniti e Angola e l'acquisizione di licenze esplorative nella Repubblica di Cipro e in Vietnam;
- il settore Ingegneria & Costruzioni (€902 milioni) per l'upgrading della flotta;
- l'attività di raffinazione, supply e logistica (€444 milioni) per il miglioramento della flessibilità e delle rese degli impianti, in particolare presso la Raffineria di Sannazzaro, nonché nel marketing, la ristrutturazione della rete di distribuzione di prodotti petroliferi (€175 milioni) in Italia e in Europa;
- iniziative di flessibilizzazione e upgrading delle centrali a ciclo combinato per la generazione elettrica (€121 milioni).

## Riconduzione degli schemi di bilancio riclassificati utilizzati nella relazione sulla gestione a quelli obbligatori

### Stato patrimoniale riclassificato

(€ milioni)	31 dicembre 2012		31 dicembre 2013		
<b>Voci dello stato patrimoniale riclassificato</b> (dove non espressamente indicato, la componente è ottenuta direttamente dallo schema legale)	Riferimento alle note al Bilancio consolidato	Valori da schema legale	Valori da schema riclassificato	Valori da schema legale	Valori da schema riclassificato
<b>Capitale immobilizzato</b>					
Immobili, impianti e macchinari			63.466		62.506
Rimanze immobilizzate - scorte d'obbligo				2.538	2.571
Attività immateriali			4.487		3.877
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto e Altre partecipazioni			9.347		6.961
Crediti finanziari e Titoli strumentali all'attività operativa	(vedi nota 10 e nota 19)		1.457		1.607
Debiti netti relativi all'attività di investimento, composti da:			(1.142)		(1.256)
- crediti relativi all'attività di investimento/disinvestimento	(vedi nota 10)	209		88	
- crediti relativi all'attività di investimento/disinvestimento	(vedi nota 21)	752		702	
- debiti per attività di investimento	(vedi nota 23)	(2.103)		(2.046)	
<b>Totale Capitale immobilizzato</b>			<b>80.153</b>		<b>76.266</b>
<b>Capitale di esercizio netto</b>					
Rimanenze			8.496		7.883
Crediti commerciali	(vedi nota 10)		19.966		21.213
Debiti commerciali	(vedi nota 23)		(14.993)		(15.529)
Debiti tributari e fondo imposte netto, composti da:			(3.204)		(3.005)
- passività per imposte sul reddito correnti		(1.622)		(742)	
- passività per altre imposte correnti		(2.162)		(2.268)	
- passività per imposte differite		(6.740)		(6.723)	
- passività per altre imposte non correnti	(vedi nota 31)	(1)		(26)	
- attività per imposte sul reddito correnti		771		802	
- attività per altre imposte correnti		1.230		825	
- attività per imposte anticipate		5.027		4.662	
- altre attività per imposte	(vedi nota 21)	293		465	
Fondi per rischi e oneri			(13.603)		(13.167)
Altre attività (passività), composte da:			2.473		2.030
- titoli strumentali all'attività operativa	(vedi nota 9)	201		202	
- crediti finanziari strumentali all'attività operativa	(vedi nota 10)	440		488	
- altri crediti	(vedi nota 10)	6.751		6.648	
- altre attività (correnti)		1.624		1.325	
- altri crediti e altre attività	(vedi nota 21)	3.355		2.516	
- acconti e anticipi, altri debiti	(vedi nota 23)	(6.485)		(6.023)	
- altre passività (correnti)		(1.437)		(1.448)	
- altri debiti, altre passività	(vedi nota 31)	(1.976)		(1.678)	
<b>Totale Capitale di esercizio netto</b>			<b>(865)</b>		<b>(575)</b>
<b>Fondi per benefici ai dipendenti</b>			<b>(1.374)</b>		<b>(1.245)</b>
<b>Attività destinate alla vendita e passività direttamente associabili</b>			<b>155</b>		<b>2.156</b>
composte da:					
- attività destinate alla vendita		516		2.296	
- passività direttamente associabili ad attività destinate alla vendita		(361)		(140)	
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>			<b>78.069</b>		<b>76.602</b>
<b>Patrimonio netto comprese le interessenze di terzi</b>			<b>62.558</b>		<b>61.174</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>					
Debiti finanziari e obbligazioni, composti da:			24.463		25.879
- passività finanziarie a lungo termine		19.279		20.988	
- quote a breve di passività finanziarie a lungo termine		2.961		2.149	
- passività finanziarie a breve termine		2.223		2.742	
<b>a dedurre:</b>					
Disponibilità liquide ed equivalenti			(7.765)		(5.288)
Titoli held for trading e altri titoli non strumentali all'attività operativa	(vedi nota 8 e nota 9)		(34)		(5.037)
Crediti finanziari non strumentali all'attività operativa	(vedi nota 10)		(1.153)		(126)
<b>Totale Indebitamento finanziario netto (a)</b>			<b>15.511</b>		<b>15.428</b>
<b>COPERTURE</b>			<b>78.069</b>		<b>76.602</b>

(a) Per maggiori dettagli sulla composizione dell'indebitamento finanziario netto si veda anche la nota 26 al Bilancio consolidato.

Eni Relazione Finanziaria Annuale / Commento ai risultati e altre informazioni

**Rendiconto finanziario riclassificato**

(€ milioni)	2012		2013	
<b>Voci del rendiconto finanziario riclassificato e confluente/riclassifiche delle voci dello schema legale</b>	Valori da schema legale	Valori da schema riclassificato	Valori da schema legale	Valori da schema riclassificato
<b>Utile netto - continuing operations</b>		<b>4.944</b>		<b>4.972</b>
Rettifiche per ricondurre l'utile netto al flusso di cassa da attività operativa:				
Ammortamenti e altri componenti non monetari		11.349		9.578
- ammortamenti	9.538		9.303	
- svalutazioni nette di attività materiali e immateriali	4.023		2.400	
- effetto valutazione con il metodo del patrimonio netto	(278)		(252)	
- altre variazioni	(1.945)		(1.878)	
- variazione fondo per benefici ai dipendenti	11		5	
Plusvalenze nette su cessioni di attività		(875)		(3.770)
Dividendi, interessi e imposte		11.925		9.162
- dividendi	(431)		(400)	
- interessi attivi	(108)		(155)	
- interessi passivi	803		709	
- imposte sul reddito	11.661		9.008	
Variazione del capitale di esercizio		(3.373)		486
- rimanenze	(1.395)		320	
- crediti commerciali	(3.184)		(1.363)	
- debiti commerciali	2.029		706	
- fondi per rischi e oneri	338		58	
- altre attività e passività	(1.161)		765	
Dividendi incassati, imposte pagate, interessi (pagati) incassati		(11.614)		(9.459)
- dividendi incassati	988		684	
- interessi incassati	91		108	
- interessi pagati	(825)		(944)	
- imposte sul reddito pagate al netto dei crediti d'imposta rimborsati	(11.868)		(9.307)	
<b>Flusso di cassa netto da attività operativa - continuing operations</b>		<b>12.356</b>		<b>10.969</b>
<b>Flusso di cassa netto da attività operativa - discontinued operations</b>		<b>15</b>		
<b>Totale flusso di cassa</b>		<b>12.371</b>		<b>10.969</b>
Investimenti tecnici		(13.517)		(12.750)
- attività materiali	(11.222)		(10.864)	
- attività immateriali	(2.295)		(1.886)	
Investimenti in partecipazioni, imprese consolidate e rami d'azienda		(569)		(317)
- partecipazioni	(391)		(292)	
- imprese entrate nell'area di consolidamento e rami d'azienda	(178)		(25)	
Dismissioni e cessioni parziali di partecipazioni consolidate		6.014		6.360
- attività materiali	1.229		514	
- attività immateriali	61		16	
- imprese uscite dall'area di consolidamento e rami d'azienda	3.521		3.401	
- partecipazioni	1.203		2.429	
Altre variazioni relative all'attività di investimento		(136)		(253)
- investimenti finanziari: titoli	(17)		(5.048)	
- investimenti finanziari: crediti finanziari	(1.634)		(989)	
- variazione debiti e crediti relativi all'attività di investimento e imputazione di ammortamenti all'attivo patrimoniale	54		48	
<b>riclassifica: investimenti finanziari in titoli e crediti finanziari non strumentali all'attività operativa</b>	<b>1.131</b>		<b>5.133</b>	
- disinvestimenti finanziari: titoli	52		33	
- disinvestimenti finanziari: crediti finanziari	1.578		1.565	
- variazione debiti e crediti relativi all'attività di disinvestimento	(252)		155	
<b>riclassifica: disinvestimenti finanziari di titoli e crediti finanziari non strumentali all'attività operativa</b>	<b>(1.048)</b>		<b>(1.150)</b>	
<b>Free cash flow</b>		<b>4.163</b>		<b>4.009</b>

Eni Relazione Finanziaria Annuale / Commento ai risultati e altre informazioni

segue **Rendiconto finanziario riclassificato**

(€ milioni)	2012		2013	
	Valori da schema legale	Valori da schema riclassificato	Valori da schema legale	Valori da schema riclassificato
<b>Voci del rendiconto finanziario riclassificato e confluente/riclassifiche delle voci dello schema legale</b>				
<b>Free cash flow</b>		<b>4.163</b>		<b>4.009</b>
Investimenti e disinvestimenti relativi all'attività di finanziamento		[83]		[3.983]
<i>riclassifica: investimenti finanziari in titoli e crediti finanziari non strumentali all'attività operativa</i>	(1.131)		(5.133)	
<i>riclassifica: disinvestimenti finanziari di titoli e crediti finanziari non strumentali all'attività operativa</i>	1.048		1.150	
Variazione debiti finanziari correnti e non correnti		5.947		1.778
- assunzione debiti finanziari non correnti	10.484		5.418	
- rimborsi di debiti finanziari non correnti	(3.784)		(4.669)	
- incremento (decremento) di debiti finanziari correnti	(753)		1.029	
Flusso di cassa del capitale proprio		(3.746)		(4.231)
- apporti netti di capitale proprio da terzi			(4)	
- dividendi distribuiti agli azionisti Eni	(3.840)		(3.949)	
- dividendi distribuiti ad altri azionisti	(539)		(251)	
- cessione (acquisto) di quote di partecipazioni in imprese consolidate	604		(28)	
- cessione netta di azioni proprie diverse dalla controllante	29		1	
Effetto delle differenze di cambio da conversione sulle disponibilità liquide ed equivalenti		[12]		[37]
Effetto della variazione dell'area di consolidamento (inserimento/esclusione di imprese divenute rilevanti/irrilevanti)		[4]		[13]
<b>Flusso di cassa netto</b>		<b>6.265</b>		<b>[2.477]</b>

Eni Relazione Finanziaria Annuale / Commento ai risultati e altre informazioni

## Commento ai risultati economico-finanziari di Eni SpA

### Operazioni straordinarie

Nel 2013 sono state effettuate le seguenti operazioni straordinarie:

- acquisizione del ramo di azienda "Amministrazione, Bilancio e Attività Transazionali" da Eni Adfin SpA. L'atto di acquisizione è stato stipulato in data 15 maggio 2013, con efficacia dal 1° giugno 2013;

- scissione parziale del ramo d'azienda costituito dalla centrale termoelettrica della Raffineria di Taranto di Enipower SpA a favore di Eni SpA. L'atto di scissione parziale è stato stipulato il 24 settembre 2013, con efficacia dal 1° ottobre 2013.

### Conto economico

2011	(€ milioni)	2012	2013	Var. ass.
45.603	Ricavi della gestione caratteristica	51.197	48.215	[2.982]
283	Altri ricavi e proventi	267	264	[3]
(45.016)	Costi operativi	(51.209)	(49.936)	1.273
115	Altri proventi e oneri operativi	[173]	[168]	5
(1.278)	Ammortamenti e svalutazioni	(1.126)	(1.635)	(509)
<b>[293]</b>	<b>Utile operativo</b>	<b>[1.044]</b>	<b>[3.260]</b>	<b>[2.216]</b>
(255)	Proventi (oneri) finanziari netti	(721)	(466)	255
4.338	Proventi netti su partecipazioni	8.666	8.340	(326)
<b>3.790</b>	<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>6.901</b>	<b>4.614</b>	<b>[2.287]</b>
(19)	Imposte sul reddito	(694)	(204)	490
<b>3.771</b>	<b>Utile netto del periodo - continuing operations</b>	<b>6.207</b>	<b>4.410</b>	<b>[1.797]</b>
<b>441</b>	<b>Utile netto del periodo - discontinued operations</b>	<b>2.871</b>		<b>[2.871]</b>
<b>4.212</b>	<b>Utile netto</b>	<b>9.078</b>	<b>4.410</b>	<b>[4.668]</b>

#### Utile netto

Nel 2013 l'utile netto di €4.410 milioni è diminuito di €4.668 milioni per effetto essenzialmente: (i) della circostanza che nel 2012 sono stati rilevati maggiori proventi netti su partecipazioni, relativi in particolare alla cessione del 28,57% del capitale sociale di Eni East Africa SpA alla Società Ionica SpA interamente controllata, alla cessione della quota di controllo di Snam SpA a Cassa Depositi e Prestiti (CDP) e

alla cessione del 9% del capitale di Galp Energia SGPS SA, parzialmente compensati dai maggiori dividendi percepiti e dalle minori svalutazioni effettuate nel corso del 2013; (ii) dalla flessione del risultato operativo essenzialmente dovuto alla Divisione Gas & Power e alla Divisione Refining & Marketing.

## Analisi delle voci del conto economico

I motivi delle variazioni più significative delle voci di conto economico di Eni SpA se non espressamente indicate di segui-

to, sono commentate nelle Note al bilancio di esercizio di Eni SpA, cui si rinvia.

### Ricavi della gestione caratteristica

2011	(€ milioni)	2012	2013	Var. ass.
3.490	Divisione Exploration & Production	3.739	3.905	166
22.107	Divisione Gas & Power	26.316	25.596	(720)
23.364	Divisione Refining & Marketing	24.720	22.372	(2.348)
939	Corporate	965	1.055	90
(4.297)	Elisioni	(4.543)	(4.713)	(170)
<b>45.603</b>		<b>51.197</b>	<b>48.215</b>	<b>(2.982)</b>

I ricavi della Divisione Exploration & Production (€3.905 milioni) sono aumentati di €166 milioni, pari al 4,4%, a seguito essenzialmente: (i) dell'aumento dei volumi di olio prodotti, pari al 13,8% equivalente a 2,5 milioni di boe, connesso principalmente all'entrata in produzione di nuovi impianti nella concessione Val d'Agri e nell'off-shore adriatico; (ii) dei maggiori ricavi per prestazioni di servizi alle consociate; (iii) dell'aumento del prezzo di vendita del gas naturale (5,8%). Tali effetti sono stati parzialmente compensati: (i) dalla diminuzione dei volumi di gas prodotti, pari al 12,8%, equivalente a 4,5 milioni di boe, connessa principalmente al declino dei giacimenti dell'offshore adriatico; (ii) dalla diminuzione del prezzo di vendita in euro del greggio (6,2%).

I ricavi della Divisione Gas & Power (€25.596 milioni) sono diminuiti di €720 milioni, pari al 2,7%, a seguito della crescente

pressione competitiva e del deterioramento dei prezzi di vendita in Italia ai clienti large.

I ricavi della Divisione Refining & Marketing (€22.372 milioni) sono diminuiti di €2.348 milioni, pari al 9,5%, a seguito essenzialmente: (i) dei minori volumi di vendita dei prodotti; (ii) dell'effetto dell'apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro; (iii) della riduzione dei prezzi di vendita in dollari dei prodotti petroliferi.

I ricavi della Corporate (€1.055 milioni) sono aumentati di €90 milioni, pari al 9,3%, a seguito essenzialmente dei maggiori addebiti alle Divisioni e alle società del Gruppo in relazione ai maggiori servizi resi, in particolare quelli amministrativi a seguito dell'acquisizione del ramo di azienda "Amministrazione, Bilancio e Attività Transazionali" da Eni Adfin SpA.

### Utile operativo

2011	(€ milioni)	2012	2013	Var. ass.
1.579	Divisione Exploration & Production	1.745	1.490	(255)
(999)	Divisione Gas & Power	(1.662)	(2.606)	(944)
(355)	Divisione Refining & Marketing	(891)	(1.567)	(676)
(465)	Corporate	(381)	(459)	(78)
(53)	Eliminazione utili interni <sup>(a)</sup>	145	(118)	(263)
<b>(293)</b>	<b>Utile operativo</b>	<b>(1.044)</b>	<b>(3.260)</b>	<b>(2.216)</b>
(930)	Esclusione (utile) perdita di magazzino <sup>(b)</sup>	(145)	498	643
<b>(1.223)</b>	<b>Utile operativo a valori correnti</b>	<b>(1.189)</b>	<b>(2.762)</b>	<b>(1.573)</b>

(a) Gli utili interni riguardano gli utili conseguiti sulle cessioni interdivisionali di gas e greggio in rimanenza a fine esercizio.

(b) L'utile operativo a valori correnti deriva dal raffronto tra i ricavi e i costi correnti dei prodotti venduti con esclusione perciò dell'utile o della perdita di magazzino che deriva dalla differenza tra il costo corrente dei prodotti venduti e quello risultante dall'applicazione del costo medio ponderato.

Eni Relazione Finanziaria Annuale / Commento ai risultati e altre informazioni

**Divisione Exploration & Production**

L'**utile operativo** della Divisione Exploration & Production (€1.490 milioni) è diminuito di €255 milioni, pari al 14,6%, a seguito essenzialmente: (i) della diminuzione dei volumi di gas prodotti, pari al 12,8% equivalente a 4,5 milioni di boe; (ii) dell'aumento dei costi di esercizio degli impianti; (iii) della diminuzione

del prezzo di vendita in euro del greggio (6,2%); (iv) dell'aumento degli ammortamenti e svalutazioni degli impianti; (v) dell'aumento del costo lavoro. Tali effetti sono stati parzialmente compensati: (i) dall'aumento dei volumi di olio prodotti, pari al 13,8% equivalente a 2,5 milioni di boe; (ii) dall'aumento del prezzo di vendita del gas naturale (5,8%).

**Divisione Gas & Power**

2011	(€ milioni)	2012	2013	Var. ass.
<b>(999)</b>	<b>Utile (perdita) operativa</b>	<b>(1.662)</b>	<b>(2.606)</b>	<b>(944)</b>
(144)	Esclusione (utile) perdita di magazzino	52	190	138
<b>(1.143)</b>	<b>Utile (perdita) operativa a valori correnti</b>	<b>(1.610)</b>	<b>(2.416)</b>	<b>(806)</b>

La **perdita operativa a valori correnti** della Divisione Gas & Power (€2.416 milioni) è aumentata di €806 milioni, pari al 50,1%, a seguito essenzialmente: (i) della contrazione dei prezzi di vendita in Italia; (ii) della flessione dei margini dell'energia elettrica e gas; (iii) della forte pressione competitiva; (iv) dei maggiori

accantonamenti ai fondi rischi e oneri a fronte della revisione di alcuni contratti divenuti onerosi. Tali effetti sono stati parzialmente assorbiti dai benefici delle rinegoziazioni dei contratti di approvvigionamento gas.

**Divisione Refining & Marketing**

2011	(€ milioni)	2012	2013	Var. ass.
<b>(355)</b>	<b>Utile (perdita) operativa</b>	<b>(891)</b>	<b>(1.567)</b>	<b>(676)</b>
(852)	Esclusione (utile) perdita di magazzino	(33)	194	227
<b>(1.207)</b>	<b>Utile (perdita) operativa a valori correnti</b>	<b>(924)</b>	<b>(1.373)</b>	<b>(449)</b>

La **perdita operativa a valori correnti** della Divisione Refining & Marketing (€1.373 milioni) è aumentata di €449 milioni a seguito essenzialmente: (i) delle maggiori svalutazioni di asset; (ii) del peggioramento dello scenario di raffinazione. Tali effetti sono stati parzialmente compensati dall'effetto del miglioramento del risultato del business rete che nel 2012 comprendeva i costi del lancio della campagna "riparti con eni".

**Corporate**

La **perdita operativa** di Corporate (€459 milioni) è aumentata di €78 milioni, pari al 20,5%, essenzialmente a seguito dei maggiori costi per esodi agevolati.