

Strumenti finanziari derivati

(€ ml)	31.12.2017		31.12.2016	
	Fair value attivo	Fair value passivo	Fair value attivo	Fair value passivo
Contratti derivati non di copertura				
<i>Contratti su valute</i>				
- Currency swap	187	131	253	303
- Outright	22	24	81	74
- Interest currency swap	85	87	121	123
	294	242	455	500
<i>Contratti su interessi</i>				
- Interest rate swap	13	12	21	21
	13	12	21	21
<i>Contratti su merci</i>				
- Over the counter	256	362	384	324
- Future	4	2	3	4
- Altri	1	1	3	23
	261	365	390	351
	568	619	866	872
Contratti derivati cash flow hedge				
Over the counter	154	31	334	199
	154	31	334	199
Contratti derivati impliciti				
Opzioni implicite su prestiti obbligazionari convertibili	16	16	46	46
Totale contratti derivati	738	666	1.246	1.117
Di cui:				
- correnti	533	505	828	843
- non correnti	205	161	418	274

Il *fair value* degli strumenti finanziari derivati di negoziazione riguarda operazioni sui prezzi delle *commodity* e per attività di trading proprietario. Il *fair value* degli strumenti finanziari derivati di copertura *cash flow hedge* riguarda essenzialmente operazioni in derivati su *commodity* poste in essere nel settore Gas & Power con l'obiettivo di minimizzare il rischio di variabilità dei *cash flow* futuri associati a vendite attese.

Le variazioni del *fair value* degli strumenti finanziari derivati che non soddisfano le condizioni per essere qualificati come di copertura sono rilevate a conto economico. In particolare, le variazioni del *fair value* dei derivati non di copertura su tassi di interesse e su valute sono rilevate nella voce di conto economico "Proventi (oneri) finanziari"; differentemente, le

variazioni del *fair value* degli strumenti finanziari derivati non di copertura su *commodity* sono rilevate nella voce di conto economico “Altri proventi (oneri) operativi”⁴³.

7.3. Il conto economico

Il prospetto che segue espone i dati relativi al conto economico dell'esercizio 2017, riportati nella tabella contenuta nell'elaborato contabile predisposto dalla Società:

CONTO ECONOMICO

	2017	2016
(€)	Totale	Totale
RICAVI		
Ricavi della gestione caratteristica	28.983.563.971	27.717.529.085
Altri ricavi e proventi	2.316.144.963	547.240.248
Totale ricavi	31.299.708.934	28.264.769.333
COSTI OPERATIVI		
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(27.358.189.265)	(27.245.943.596)
Costo lavoro	(1.159.011.571)	(1.179.079.612)
Altri proventi (oneri) operativi	(238.634.781)	(50.349.163)
Ammortamenti	(727.072.500)	(815.079.778)
Riprese di valore (svalutazioni) nette	(111.314.644)	(442.645.642)
Radiazioni	(4.669.125)	(209.196.618)
UTILE (PERDITA) OPERATIVO	1.700.817.048	(1.677.525.076)
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI		
Proventi finanziari	1.681.990.022	2.149.423.813
Oneri finanziari	(2.698.158.435)	(2.539.618.343)
Proventi (oneri) netti su attività finanziarie destinate al trading	(109.755.540)	(21.404.309)
Strumenti finanziari derivati	479.934.776	(34.753.871)
	(645.989.177)	(446.352.710)
PROVENTI (ONERI) SU PARTECIPAZIONI	2.701.993.904	6.057.741.755
UTILE ANTE IMPOSTE - Continuing operations	3.756.821.775	3.933.863.969
Imposte sul reddito	(170.593.686)	232.110.583
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO - Continuing operations	3.586.228.089	4.165.974.552
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO - Discontinued operations		355.118.761
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO	3.586.228.089	4.521.093.313

Nel 2017 l'utile netto di 3.586 ml è in diminuzione di 935 ml rispetto al 2016 (si sostanzialmente in

⁴³ Per un maggiore dettaglio si rinvia alla relazione di Eni ai paragrafi “Altri proventi (oneri) operativi” e “Proventi (oneri) finanziari” della sezione del Conto Economico.

4.521 ml).

Nel rinviare ai dati contenuti nel bilancio d'esercizio ed alla ivi allegata relazione, si analizzano, di seguito, le più significative poste del conto economico.

RICAVI

Ricavi della gestione caratteristica

Nel 2017 i ricavi della gestione caratteristica (ossia i ricavi delle vendite e delle prestazioni) si sostanziano in ml 28.986 e sono diminuiti di 1.265 ml rispetto al 2016 (si sostanziano in 27.721 ml):

(€ ml)	2017	2016
Prodotti Petroliferi	12.544	10.395
Gas naturale e GPL	10.834	11.517
Energia elettrica e utility	2.600	3.130
GNL	885	749
Greggi	739	619
Gestione sviluppo sistemi informatici	97	67
Vettoriamento gas su tratte estere	69	91
Gestione energia		1
Altre vendite e prestazioni	1.218	1.152
	28.986	27.721

Come già in precedenza rappresentato, i ricavi da vendita di gas naturale e GPL riguardano le vendite di gas in Italia, all'estero e le vendite di GPL sul mercato rete (stazioni di servizio) ed extra rete (a domicilio) e su altri canali di vendita; quelli da vendita di prodotti petroliferi le vendite effettuate nelle stazioni di servizio in Italia, e quelle a società controllate e collegate in Italia e all'estero; le vendite di prodotti per la petrolchimica, di lubrificanti e altri prodotti, le vendite di carburanti e combustibili extra rete, le vendite per combustibile navi e avio.

I ricavi da energia elettrica e *utility* riguardano le vendite a terzi e a società controllate, in particolare in Italia; quelli da vendita greggi riguardano le vendite a società controllate; i ricavi da vendita GNL essenzialmente vendite a terzi.

I ricavi da vettoriamento gas su tratte estere riguardano i corrispettivi della cessione di capacità di trasporto su tratte di gasdotti esteri non utilizzata a valere su contratti di acquisto di capacità di trasporto a lungo termine.

I ricavi derivanti dalla gestione e dallo sviluppo dei sistemi informatici riguardano le attività di gestione e di presidio dei sistemi informativi e la progettazione e la realizzazione di sistemi informatici per le società del Gruppo.

I ricavi derivanti dall'attività di gestione energia riguardano la gestione di impianti di riscaldamento.

Le altre vendite e prestazioni riguardano principalmente le prestazioni tecniche e di assistenza svolte dalla E&P nell'interesse di imprese controllate e altre imprese.

La posta, di 28.986 ml, è aumentata, nell'esercizio in esame, di 1.265 ml – come evidenzia l'analisi riportata nel bilancio – a seguito, in particolare, dell'incremento dei ricavi della *Refining & Marketing* di 2.432 ml dovuto all'aumento dei prezzi di vendita dei prodotti petroliferi; tale effetto è stato parzialmente compensato dalla diminuzione dei ricavi della Gas & Power di 1.178 ml per effetto principalmente del conferimento del ramo d'azienda del business retail ad Eni gas e luce SpA efficace dal 30 giugno 2017.

Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi di 2.316 ml (547 ml nel 2016) aumentano di 1.769 ml per effetto essenzialmente della cessione dell'interest del 25 per cento nell'Area 4 in fase di sviluppo nell'offshore del Mozambico (1.985 ml). La plusvalenza è afferente alle attività della Joint Operation Eni Mozambique Rovuma Venture SpA consolidata proporzionalmente per effetto dell'applicazione dell'IFRS 11.

COSTI OPERATIVI

Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi

La posta, di 27.358 ml, è aumentata, nell'esercizio in esame, di 111 ml – come evidenzia l'analisi riportata nel bilancio – a seguito, particolarmente, dell'aumento del costo medio di approvvigionamento delle materie prime della *Refining & Marketing*, tale effetto è parzialmente compensato: i) dalla diminuzione dei costi per servizi correlati al business retail Gas & Power conferito ad Eni gas e luce SpA; ii) dalla diminuzione dei costi di logistica della Gas & Power.

Costo del lavoro

Il costo del lavoro di 1.159 ml, nel 2016 ha avuto una lieve diminuzione rispetto al 2016 come spiegato nel capitolo 3.

ALTRI PROVENTI ED ONERI OPERATIVI

Gli altri oneri operativi netti sono relativi a strumenti finanziari derivati su commodity e che si sostanziano in 239 ml (oneri operativi netti di 50 ml nel 2016) e aumentano di 189 ml rispetto al 2016 per effetti relativi al regolamento e alla valutazione al *fair value* degli strumenti finanziari derivati su *commodity* in parte privi dei requisiti formali per essere trattati in base all'*hedge accounting*.

AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI (RIPRESE DI VALORE) NETTE

Tale voce ammontante a 838 ml, è diminuita di 420 ml a seguito essenzialmente delle minori svalutazioni di asset della Exploration & Production e dalle riprese di valore relative ad alcuni impianti di sfruttamento di giacimenti di idrocarburi situati nell'*off-shore* adriatico dovute principalmente alla revisione dello scenario dei prezzi della *commodity* gas naturale.

PROVENTI (ONERI) FINANZIARI

I proventi (oneri) finanziari si specificano in dettaglio nella tabella che segue:

(€ ml)	2017	2016
Proventi (oneri) finanziari:		
Proventi finanziari	1.682	2.149
Oneri finanziari	(2.698)	(2.540)
Proventi (oneri) su attività finanziarie destinate al trading	(110)	(21)
	(1.126)	(412)
Strumenti finanziari derivati	480	(34)
	(646)	(446)

La posta, negativa di 646 ml, comprende i proventi netti su strumenti finanziari derivati su valute e su tassi di interesse per 480 ml e si determina per effetto essenzialmente della rilevazione a conto economico degli effetti relativi ai regolamenti e alla valutazione al *fair value* dei contratti derivati che non possono considerarsi di copertura secondo gli IFRS in quanto realizzati per importi corrispondenti all'esposizione netta dei rischi su cambi e su tassi di interesse e, pertanto, non sono riferibili a specifiche transazioni commerciali o finanziarie.

PROVENTI (ONERI) SU PARTECIPAZIONI

I proventi netti su partecipazioni, ammontati nel 2017, a 2.702 ml, diminuiscono di 3.356 ml a seguito essenzialmente di minori dividendi distribuiti da società controllate.

(€ ml)	2017	2016
Dividendi	3.061	6.486
Altri proventi	153	202
Totale proventi	3.214	6.688
Svalutazioni e altri oneri	(512)	(630)
	2.702	6.058

Nei prospetti che seguono, vengono evidenziati in dettaglio i proventi sulle partecipazioni, le svalutazioni e gli altri oneri:

(€ ml)		
Dividendi		
Eni International BV	2.569	5.635
Eni Trading & Shipping SpA	113	
EniPower SpA	100	91
Trans Tunisian Pipeline Company SpA	87	79
Eni Gas & Power NV	72	46
Ecofuel SpA	65	87
Floaters SpA	19	13
Gas Distribution Company of Thessaloniki-Thessaly S.A.	12	10
Transmediterranean Pipeline Ltd	9	6
EniProgetti SpA (ex Tecnomare SpA)	5	6
Transmed SpA	3	11
Eni Insurance DAC		400
Eni Finance International SA		77
Eteria Parohis Aeriou Thessalias AE (fusa in Gas Distribution Company of Thessaloniki-Thessaly S.A. nel 2016)		5
Eni Adfin SpA		4
Eni Fuel Centro Sud SpA (fusa in Eni Fuel SpA nel 2016)		3
Eni Fuel Nord SpA (fusa in Eni Fuel SpA nel 2016)		3
Altre	7	10
	3.061	6.486
Altri proventi		
Ripresa di valore Eni Gas & Power NV	134	
Ripresa di valore Eni Mediterranea Idrocarburi SpA	11	
Proventi su cessione Italgas SpA	8	3
Ripresa di valore Versalis SpA		193
Ripresa di valore Eni Fuel SpA		6
	153	202
Totale proventi	3.214	6.688

Svalutazioni e altri oneri

(€ milioni)	2017	2016
Svalutazioni		
Syndial SpA	210	252
Raffineria di Gela SpA	92	100
Unión Fenosa Gas SA	84	9
EniProgetti SpA (ex Tecnomare SpA)	47	
LNG Shipping SpA	41	27
Eni Adfin SpA	16	
Agenzia Giornalistica Italia SpA	6	7
Eni Mozambico SpA	5	3
Eni West Africa SpA	4	37
Servizi Aerei SpA	4	17
Eni Mediterranea Idrocarburi SpA		53
Floaters SpA		31
Tigáz Zrt		27
EniServizi SpA		7
Altre minori	3	6
	512	576
Altri oneri		
Oneri per cessione Snam SpA		32
Oneri per cessione Stogit SpA		21
Oneri per cessione Snamprogetti SpA		1
		54
Totale oneri	512	630

Imposte sul reddito

Se ne fornisce il dettaglio di seguito:

(€ ml)	2017	2016
- IRES	(10)	44
- IRAP	(1)	
Addizionale Legge n.7/09	(61)	
Totale imposte correnti	(72)	44
Imposte differite	(12)	35
Imposte anticipate ^(a)	138	160
Totale imposte differite e anticipate	126	195
Totale Imposte estere	(311)	(10)
Totale imposte sul reddito di Eni SpA	(257)	229
Imposte correnti relative alla joint operation	(42)	6
Imposte anticipate (differite) relative alla joint operation	128	(3)
Totale imposte sul reddito joint operation	86	3
	(171)	232

Le imposte di 171 ml sono costituite da imposte sul reddito di *Eni SpA* per 257 ml e da imposte sul reddito positive relative alle società in *joint operation* per 86 ml, in particolare di *Eni Monzambique Rovuma Venture SpA*.

Le imposte sul reddito di 171 ml si incrementano di 403 ml a seguito essenzialmente: (i) del pagamento delle imposte relative alla cessione dell'*interest* del 25 per cento nell'*Area4* in fase di sviluppo nell'*offshore* del Mozambico (301 ml); (ii) delle maggiori imposte differite nette per 69 ml; (iii) per lo stanziamento dell'addizionale IRES legge n.7 del 6 febbraio 2009 (cosiddetta *Libian Tax*) (61 ml). Tali effetti sono parzialmente compensati dalle minori imposte differite delle *Joint Operation* a seguito dell'avvio della fase esecutiva del progetto Coral in Mozambico.

UTILE DELL'ESERCIZIO

L'utile netto di 3.586 milioni si riduce di 935 milioni (4.521 ml nel 2016) per effetto essenzialmente: (i) dei minori proventi connessi alla gestione delle partecipazioni a seguito essenzialmente dei minori dividendi distribuiti da società controllate e dalla circostanza che nell'esercizio 2016 vennero rilevati, nell'ambito delle *discontinued operation*, gli effetti connessi alla cessione di una quota del 12,503 per cento della Saipem SpA alla CDP Equity SpA; (ii) delle maggiori imposte sul reddito. Tali fenomeni sono in parte compensati dal miglioramento del risultato operativo della Exploration & Production, per effetto essenzialmente della cessione dell'*interest* del 25 per cento nell'Area 4 in fase di sviluppo nell'offshore del Mozambico (€1.985 milioni), e della Gas & Power.

8.BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO ENI DELL'ESERCIZIO 2017

8.1. Contenuto e forma del bilancio consolidato

Il bilancio consolidato dell'esercizio 2017 è stato elaborato nel rispetto dei "principi contabili internazionali" (*International financial reporting standards - IFRS*) indicati dall'International Accounting standards board (IASB) ed adottati dalla Commissione Europea, nonché dei provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del d.lgs.n. 38/2005.

Il bilancio consolidato comprende quelli di Eni spa e delle imprese italiane e straniere sulle quali Eni esercita direttamente od indirettamente il controllo nonché gli accordi a controllo congiunto classificati come *joint operation* i cui saldi sono ripresi pro-quota in base all'interessenza Eni .

In un apposito allegato "Imprese e partecipazioni rilevanti di Eni spa al 31 dicembre 2017", che costituisce parte integrante del bilancio consolidato, sono indicate le imprese consolidate, quelle controllate non consolidate, le imprese controllate con altri soci, le imprese collegate e le partecipazioni rilevanti.

Il bilancio, approvato nella riunione del Cda del 15 marzo 2018, è corredato dall'attestazione dell'Amministratore Delegato e del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Eni S.p.A.⁴⁴, nonché dalla relazione della Società di revisione⁴⁵ e dal parere del Collegio sindacale.

⁴⁴ Ai sensi dell'art. 154 bis, comma 5, del d.lgs. n. 58/98 (Testo Unico della Finanza).

⁴⁵ Ai sensi degli artt. 14 e 16 del d.lgs. 27 gennaio 2010, n. 39. In particolare, la Società di Revisione, in data 6 marzo 2018, ha affermato che "il bilancio consolidato del gruppo dell'Eni, al 31 dicembre 2017 è conforme agli International Financial Reporting Standards, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del d.lgs. n. 38/2005; esso è, pertanto redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa del Gruppo Eni".

8.2. Lo stato patrimoniale

8.2.1. L'attivo dello stato patrimoniale

La tabella che segue espone i dati relativi all'attivo dello stato patrimoniale dell'esercizio 2017:

	31.12.2017	31.12.2016
(ml)		
ATTIVITA'		
Attività correnti		
Disponibilità liquide ed equivalenti	7.363	5.674
Attività finanziarie destinate al trading	6.012	6.166
Attività finanziarie disponibili per la vendita	207	238
Crediti commerciali e altri crediti	15.737	17.593
Rimanenze	4.621	4.637
Attività per imposte sul reddito correnti	191	383
Attività per altre imposte correnti	729	689
Altre attività correnti	1.573	2.591
Totale attività correnti	36.433	37.971
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	63.158	70.793
Rimanenze immobilizzate-scorte d'obbligo	1.283	1.184
Attività immateriali	2.925	3.269
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	3.511	4.040
Altre partecipazioni	219	276
Altre attività finanziarie	1.675	1.860
Attività per imposte anticipate	4.078	3.790
Altre attività non correnti	1.323	1.348
Totale attività non correnti	78.172	86.560
Attività destinate alla vendita	323	14
TOTALE ATTIVITA'	114.928	124.545

Nel far rinvio ai dati contenuti nell'elaborato contabile del Gruppo Eni, ed alla ivi allegata relazione, si analizzano, di seguito, le più significative fra le poste attive dello stato patrimoniale.

A) ATTIVITÀ**ATTIVITÀ CORRENTI*****Attività finanziarie destinate al trading***

Le attività finanziarie destinate al *trading* di 6.012 ml, si riferiscono ad Eni SpA per 5.793 ml (6.062 ml al 31 dicembre 2016) e ad Eni *Insurance* DAC per 219 ml (104 ml al 31 dicembre 2016). Sono costituite principalmente da titoli di stato e *corporate bond investment grade* prontamente liquidabili.

Tali attività fanno parte della riserva di liquidità strategica nel rispetto di quanto definito nel Piano Finanziario, al fine di garantire adeguata flessibilità finanziaria a Eni per poter far fronte a eventuali fabbisogni straordinari ed assicurare l'integrale copertura del debito a breve termine e la copertura del debito a medio lungo termine scadente in un orizzonte temporale di 24 mesi, anche nel caso di restrizioni all'accesso al credito.

Crediti commerciali ed altri crediti

Nel 2017 sono ammontati a 15.737 ml e ricomprendono "crediti commerciali" (crediti per forniture di idrocarburi), per 10.182 ml; "crediti finanziari", per 316 ml ed "altri crediti", per 5.239 ml.

Il decremento della posta nel 2017 di 1.856 ml, è attribuibile per 1.004 ml alla diminuzione dei crediti commerciali, a sua volta, prevalentemente, riferibile al settore G&P che si riduce di 706 ml per effetto della migliore gestione del circolante e dell'incremento delle operazioni di *factoring*. I crediti finanziari strumentali all'attività operativa di 107 ml (158 ml al 31 dicembre 2016) sono diminuiti di 51 ml nel corso dell'anno.

ATTIVITÀ NON CORRENTI***Immobili, impianti e macchinari***

Si espone di seguito il dettaglio di tale voce:

(ml)	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
2017							
Valore iniziale netto	448	810	50.270	300	309	18.656	70.793
Investimenti	2	20	153	27	52	8.236	8.490
Ammortamenti		(71)	(6.996)	(63)	(69)		(7.199)
Riprese di valore (svalutazioni) nette	(5)	(5)	436	(1)	(5)	(213)	207
Cessioni	(12)	(3)	3		(6)	(1.430)	(1.448)
Radiazioni			(3)	(2)		(234)	(239)
Differenze di cambio da conversione	(2)	(3)	(5.272)	(8)	(18)	(1.722)	(7.025)
Altre variazioni	47	87	10.571	(17)	(2)	(11.107)	(421)
Valore finale netto	478	835	49.162	236	261	12.186	63.158
Valore finale lordo	571	3.490	160.751	1.264	1.954	15.747	183.777
Fondo ammortamento e svalutazione	93	2.655	111.589	1.028	1.693	3.561	120.619
2016							
Valore iniziale netto	510	818	40.667	326	403	25.281	68.005
Investimenti	1	22	204	32	42	8.766	9.067
Ammortamenti		(66)	(7.087)	(66)	(89)		(7.308)
Riprese di valore (svalutazioni) nette	(64)	(3)	345	(1)	(17)	(174)	86
Radiazioni			(198)	(2)		(89)	(289)
Differenze di cambio da conversione	1	1	1.329		4	551	1.886
Riclassifica ad attività destinate alla vendita	(8)	(2)	(1)				(11)
Altre variazioni	8	40	15.011	11	(34)	(15.679)	(643)
Valore finale netto	448	810	50.270	300	309	18.656	70.793
Valore finale lordo	537	3.416	167.007	1.415	2.160	22.737	197.272
Fondo ammortamento e svalutazione	89	2.606	116.737	1.115	1.851	4.081	126.479

Gli immobili, impianti e macchinari di 63.158 ml (70.793 ml al 31 dicembre 2016) riguardano essenzialmente le attività materiali della *Exploration & Production* per 56.833 ml e le attività materiali della *Refining & Marketing e Chimica* per 4.929 ml.

Si decrementano di 7.635 ml per effetto essenzialmente degli oneri per ammortamenti e radiazioni (7.438 ml), dell'effetto cambio negativo (7.025 ml riferiti principalmente ad imprese aventi il dollaro USA come moneta funzionale) e delle cessioni (1.448 ml riferiti principalmente al 40 per cento dell'asset in sviluppo Zohr in Egitto a BP (10 per cento) e Rosneft (30 per cento)), parzialmente compensati dagli investimenti tecnici di periodo (8.490 ml) relativi principalmente a pozzi e impianti di sviluppo in corso.

Gli investimenti, di 8.490 ml, concernono, prevalentemente, i settori *Exploration & Production* (7.638 ml), *Refining & Marketing e Chimica* (712 ml) e comprendono oneri finanziari capitalizzati per 72 ml.

Le radiazioni di 239 ml (289 ml nel 2016) riguardano per 237 ml il settore *Exploration & Production*, di cui 217 ml per *write-off* dei costi dei pozzi esplorativi completati che non hanno rinvenuto un quantitativo sufficiente di risorse commerciali da giustificare il completamento come pozzi di sviluppo in particolare in Egitto, Norvegia e Costa d'Avorio.

Nel settore *Exploration & Production* sono state rilevate riprese di valore ante imposte per 776 ml che hanno come *driver* l'aggiornamento dei profili produttivi e la riduzione dei costi con riferimento ad asset localizzati in UK, Turkmenistan e Congo e gli effetti della riforma fiscale USA. Le svalutazioni per complessivi 636 ml hanno riguardato principalmente *asset* in Algeria, Italia, USA, Congo e Venezuela per revisioni negative delle riserve, rifasatura dei piani di sviluppo, abbandono di progetti e rischio Paese.

Le svalutazioni contabilizzate nella linea di business *Refining & Marketing* di 130 ml riguardano gli investimenti dell'anno per *compliance* e *stay-in-business* relativi a *Cash Generating Unit* integralmente svalutate in esercizi precedenti delle quali è stata confermata l'assenza di prospettive di redditività.

Nel settore *Gas & Power* sono state rilevate riprese di valore al netto delle svalutazioni per 146 ml riferite principalmente all'allineamento al *fair value* delle attività di distribuzione gas in Ungheria per le quali è stata definita la dismissione nel 2018, i cui effetti sono stati parzialmente compensati dalla svalutazione del parco centrali termoelettriche a causa dell'andamento negativo dello scenario margini e di un'infrastruttura di trasporto gas a causa dell'aumento del tasso di sconto dovuto al rischio Paese.

Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

Ammontanti, al 31 dicembre 2017, a 3.511 ml, vengono esposte di seguito, raffrontandole con quelle al 31 dicembre 2016:

(ml)	2017				2016			
	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in joint venture	Partecipazioni in imprese collegate	Totale	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in joint venture	Partecipazioni in imprese collegate	Totale
Valore iniziale	168	2.675	1.197	4.040	175	1.275	1.403	2.853
Acquisizioni e sottoscrizioni		63	444	507	8	1.085	63	1.156
Cessioni e rimborsi			(462)	(462)			(138)	(138)
Plusvalenze da valutazione al patrimonio netto	9	49	66	124	10	50	17	77
Minusvalenze da valutazione al patrimonio netto	(7)	(340)	(6)	(353)	(8)	(208)	(154)	(370)
Decremento per dividendi	(32)	(41)	(13)	(86)	(2)	(45)	(53)	(100)
Variazione dell'area di consolidamento	2			2	5	564		569
Differenze di cambio da conversione	(13)	(127)	(128)	(268)	5	12	29	46
Altre variazioni	(11)	53	(35)	7	(25)	(58)	30	(53)
Valore finale	116	2.332	1.063	3.511	168	2.675	1.197	4.040

Il valore delle partecipazioni è diminuito nel 2017 di 529 ml per effetto principalmente della diminuzione delle acquisizioni e sottoscrizioni (507 ml), che riguardano principalmente aumenti di capitale di società impegnate nella realizzazione di progetti di interesse Eni: (i) Coral FLNG SA (443 ml) impegnata nella realizzazione dell'impianto galleggiante di liquefazione e stoccaggio del gas naturale relativo alla scoperta di Coral in Mozambico; (ii) Lotte Versalis Elastomers Co Ltd (45 ml) impegnata nella produzione di elastomeri nella Corea del Sud.

Le cessioni e i rimborsi di 462 ml riguardano: (i) la cessione del 25 per cento della Coral FLNG SA (222 ml) a seguito del *closing* della cessione ad ExxonMobil del 50 per cento delle quote Eni di partecipazione nell'area 4 in Mozambico; (ii) i rimborsi di capitale delle società Coral FLNG SA (165 ml), Angola LNG Ltd (48 ml) e United Gas Derivatives Co (27 ml).

Le differenze di cambio da conversione di 268 ml riguardano essenzialmente imprese con moneta funzionale dollaro USA (189 ml).