

peggioramento della *performance* operativa (-129 milioni di euro) connesso alla riduzione dei margini di vendita dei prodotti.

Tali diminuzioni sono state parzialmente compensate dall'incremento dell'utile netto *adjusted* nei settori:

- **Ingegneria & Costruzioni** (+258 milioni di euro; +64,5%), dovuto al miglioramento della *performance* operativa (+332 milioni di euro) per effetto del buon andamento del mercato dei servizi petroliferi;
- **Gas & Power** (+74 milioni di euro; +2,6%), dovuto al miglioramento della *performance* operativa (+210 milioni di euro, pari al 5,4%).

Analisi delle voci del conto economico

Ricavi della gestione caratteristica

				(milioni di euro)	
2005				2006	2007
22.531	Exploration & Production			27.173	27.278
22.969	Gas & Power			28.368	27.633
33.732	Refining & Marketing			38.210	36.401
6.255	Petrolchimica			6.823	6.934
5.733	Ingegneria & Costruzioni			6.979	8.678
863	Altre attività			823	205
1.239	Corporate e società finanziarie			1.174	1.313
(19.594)	Elisioni di consolidamento			(23.445)	(21.186)
73.728				86.105	87.256
				1.151	1,3

I **ricavi della gestione caratteristica** conseguiti nel 2007 (87.256 milioni di euro) sono aumentati di 1.151 milioni di euro rispetto al 2006 (+1,3%) per effetto essenzialmente dei maggiori livelli di attività nel settore Ingegneria & Costruzioni e dell'aumento dei prezzi in dollari del petrolio e dei prodotti. Tali fattori positivi sono stati parzialmente assorbiti dall'impatto dell'apprezzamento dell'euro sul dollaro (+9,2%), della diminuzione della produzione venduta di idrocarburi e delle vendite dei prodotti petroliferi, nonché dall'andamento sfavorevole dei parametri energetici di riferimento per la determinazione dei prezzi di vendita del gas.

I ricavi del settore Exploration & Production (27.278 milioni di euro) sono aumentati di 105 milioni di euro (+0,4%) per effetto essenzialmente dell'aumento del prezzo di realizzo in dollari del petrolio (+12,7%) parzialmente assorbito dall'impatto dell'apprezzamento dell'euro sul dollaro e della diminuzione della produzione venduta di idrocarburi (-14,7 milioni di boe, pari al 2,2%).

I ricavi del settore Gas & Power (27.633 milioni di euro) sono diminuiti di 735 milioni di euro (-2,6%) per effetto essenzialmente della flessione del prezzo del gas dovuto all'andamento sfavorevole dei parametri energetici di riferimento e al peggioramento del mix di vendita.

I ricavi del settore Refining & Marketing (36.401 milioni

di euro) sono diminuiti di 1.809 milioni di euro (-4,7%) per effetto essenzialmente dell'impatto dell'apprezzamento dell'euro sul dollaro e della diminuzione dei volumi venduti di prodotti petroliferi (-0,98 milioni di tonnellate) i cui effetti sono stati parzialmente compensati dall'incremento delle quotazioni internazionali del greggio e dei prodotti petroliferi.

I ricavi del settore Petrolchimica (6.934 milioni di euro) sono aumentati di 111 milioni di euro (+1,6%) rispetto al 2006 per effetto dell'incremento delle quantità vendute (+4,5%) – dovuto essenzialmente alla circostanza che l'attività del 2006 venne penalizzata dal blocco del cracker di Priolo e degli impianti collegati a causa dell'incidente occorso all'adiacente raffineria nell'aprile 2006 – e dei prezzi medi unitari dei principali prodotti (+4%).

I ricavi del settore Ingegneria & Costruzioni (8.678 milioni di euro) sono aumentati di 1.699 milioni di euro (+24,3%) per effetto della crescita dei livelli di attività in particolare nei business offshore e onshore.

I ricavi delle Altre attività (205 milioni di euro) sono diminuiti di 618 milioni di euro per effetto della circostanza che nel 2007 è stato ceduto il ramo d'azienda di Porto Torres (produzione di prodotti petrolchimici di base) alla Polimeri Europa.

Altri ricavi e proventi

L'analisi degli altri ricavi e proventi è riportata nella seguente tabella:

		(milioni di euro)			
		2006	2007	Var. ass.	Var.%
2005					
114	Penalità contrattuali e altri proventi relativi a rapporti commerciali	61	181	120	..
102	Locazioni e affitti di azienda	98	95	(3)	(3,1)
89	Indennizzi	40	87	47	..
71	Plusvalenze da vendite di attività materiali e immateriali	100	66	(34)	(34,0)
422	Altri proventi ^(a)	484	398	(86)	(17,8)
798		783	827	44	5,6

(a) Di ammontare unitario inferiore a 25 milioni di euro.

Costi operativi

		(milioni di euro)			
		2006	2007	Var. ass.	Var.%
2005					
48.567	Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	57.490	58.179	689	1,2
290	di cui: - oneri non ricorrenti	239	91		
1.300	- altri special item	390	470		
3.351	Costo lavoro	3.650	3.800	150	4,1
	di cui : - oneri non ricorrenti (effetto curtailment del TFR)			(83)	
79	- incentivi per esodi agevolati e altro	178	198		
51.918		61.140	61.979	839	1,4

I **costi operativi** sostenuti nel 2007 (61.979 milioni di euro) sono aumentati di 839 milioni di euro rispetto al 2006, pari all'1,4%.

Gli **acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi** (58.179 milioni di euro) sono aumentati di 689 milioni di euro (+1,2%) per effetto essenzialmente dei maggiori costi di approvvigionamento delle cariche petrolifere e petrolchimiche nonché dei maggiori costi operativi dell'*upstream* espressi in dollari, parzialmente compensati dall'apprezzamento dell'euro.

Gli acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi includono: (i) **oneri non ricorrenti** di 91 milioni di euro relativi essenzialmente ad accantonamenti a fronte di rischi su procedimenti *antitrust* in corso innanzi alle Autorità comunitarie. Nel 2006 gli oneri non ricorrenti di 239 milioni di euro riguardarono essenzialmente accantonamenti a fronte di provvedimenti delle autorità *antitrust* e di regolamentazione; (ii) **altri special item** di 470 milioni di euro relativi essenzialmente allo stanziamento di oneri ambientali (365 milioni di euro), in particolare nella Syndial e nel set-

tore Refining & Marketing. Nel 2006 gli altri *special item* di 390 milioni di euro riguardarono essenzialmente oneri ambientali (292 milioni di euro) in particolare nella Syndial e nel settore Refining & Marketing.

Il **costo lavoro** (3.800 milioni di euro) è aumentato di 150 milioni di euro (+4,1%) per effetto essenzialmente della crescita del costo lavoro unitario in Italia e all'estero e dell'incremento dell'occupazione media nel settore Ingegneria & Costruzioni in relazione ai maggiori livelli di attività e nel settore Exploration & Production per effetto dell'acquisizione di asset. Questi incrementi sono stati parzialmente assorbiti, oltre che dall'effetto cambio, dalla rilevazione del provento non ricorrente (83 milioni di euro) derivante dalla rideterminazione del fondo trattamento di fine rapporto a seguito delle modifiche introdotte dalla Legge Finanziaria 2007 relative alla destinazione delle quote maturande che hanno modificato la natura dell'istituto da programma a benefici definiti a programma a contributi definiti. Tale rideterminazione si basa essenzialmente sull'esclusione dal calcolo attuariale delle retribuzioni future e delle relative ipotesi di incremento.

Ammortamenti e svalutazioni

2005		(milioni di euro)			
		2006	2007	Var. ass.	Var.%
3.945	Exploration & Production	4.646	5.483	837	18,0
684	Gas & Power	687	687		
462	Refining & Marketing	434	433	(1)	(0,2)
118	Petrolchimica	124	116	(8)	(6,5)
176	Ingegneria & Costruzioni	195	248	53	27,2
16	Altre attività	6	4	(2)	(33,3)
112	Corporate e società finanziarie	70	68	(2)	(2,9)
(4)	Effetto eliminazione utili interni	(9)	(10)	(1)	
5.509	Totale ammortamenti	6.153	7.029	876	14,2
272	Svalutazioni	268	207	(61)	(22,8)
5.781		6.421	7.236	815	12,7

Gli **ammortamenti** (7.029 milioni di euro) sono aumentati di 876 milioni di euro rispetto al 2006 (+14,2%) essenzialmente nel settore Exploration & Production (837 milioni di euro), in relazione ai maggiori costi di ricerca esplorativa di 703 milioni di euro (840 milioni di euro a cambi costanti), al consolidamento delle attività acquisite nel Golfo del Messico e in Congo e all'impatto sugli ammortamenti del 2007 dell'aggiornamento delle

stime dei costi di smantellamento e ripristino siti relativi a giacimenti in Italia e negli Stati Uniti rilevato nel bilancio 2006. Tali effetti sono stati parzialmente attenuati dall'effetto cambio.

Le **svalutazioni** dell'anno (207 milioni di euro) hanno riguardato essenzialmente asset minerali nel settore Exploration & Production e impianti nel settore Refining & Marketing.

Utile operativo

Di seguito si riporta l'analisi dell'utile operativo per settore di attività.

2005		(milioni di euro)			
		2006	2007	Var. ass.	Var.%
12.592	Exploration & Production	15.580	13.788	(1.792)	(11,5)
3.321	Gas & Power	3.802	4.127	325	8,5
1.857	Refining & Marketing	319	729	410	..
202	Petrolchimica	172	74	(98)	(57,0)
307	Ingegneria & Costruzioni	505	837	332	65,7
(934)	Altre attività	(622)	(444)	178	28,6
(377)	Corporate e società finanziarie	(296)	(217)	79	26,7
(141)	Effetto eliminazione utili interni	(133)	(26)	107	
16.827	Utile operativo	19.327	18.868	(459)	(2,4)

Utile operativo *adjusted*

Di seguito si riporta l'analisi dell'utile operativo *adjusted* per settore di attività.

		(milioni di euro)			
2005		2006	2007	Var. ass.	Var. %
16.827	Utile operativo	19.327	18.868	(459)	(2,4)
(1.210)	Eliminazione (utile) perdita di magazzino	88	(620)		
1.941	Esclusione <i>special item</i> :	1.075	738		
	di cui:				
290	- oneri (<i>proventi</i>) non ricorrenti	239	8		
1.651	- altri <i>special item</i>	836	730		
17.558	Utile operativo <i>adjusted</i>	20.490	18.986	(1.504)	(7,3)
Dettaglio per settore di attività:					
12.903	Exploration & Production	15.763	14.051	(1.712)	(10,9)
3.531	Gas & Power	3.882	4.092	210	5,4
1.214	Refining & Marketing	790	329	(461)	(58,4)
261	Petrochimica	219	90	(129)	(58,9)
314	Ingegneria & Costruzioni	508	840	332	65,4
(296)	Altre attività	(299)	(207)	92	30,8
(228)	Corporate e società finanziarie	(240)	(183)	57	23,8
(141)	Effetto eliminazione utili interni	(133)	(26)	107	
17.558		20.490	18.986	(1.504)	(7,3)

L'**utile operativo *adjusted***, che esclude l'utile di magazzino di 620 milioni di euro e *special item* costituiti da oneri netti di 738 milioni di euro, ammonta a 18.986 milioni di euro con una diminuzione di 1.504 milioni di euro rispetto al 2006, pari al 7,3%, per effetto essenzialmente della flessione della *performance* operativa nei settori:

- **Exploration & Production** (-1.712 milioni di euro, pari al 10,9%) che riflette l'apprezzamento del 9,2% dell'euro rispetto al dollaro, la minore produzione venduta (-14,7 milioni di boe), i maggiori costi operativi e ammortamenti (in particolare di ricerca esplorativa), i cui effetti sono stati parzialmente compensati dei maggiori prezzi di realizzo in dollari (petrolio +12,7%; gas naturale +2,2%);

- **Refining & Marketing** (-461 milioni di euro; -58,4%) per effetto essenzialmente della flessione del risultato dell'attività di raffinazione penalizzata dall'andamento sfavorevole dello scenario per le raffinerie complesse e dall'apprezzamento dell'euro sul dollaro;

- **Petrochimica** (-129 milioni di euro; -58,9%), dovuta in particolare alla riduzione dei margini di vendita dei prodotti.

Queste diminuzioni sono state parzialmente compensate dal miglioramento della *performance* registrato nei settori:

- **Ingegneria & Costruzioni** (+332 milioni di euro; +65,4%) e

- **Gas & Power** (+210 milioni di euro; +5,4%).

Proventi (oneri) finanziari netti

		(milioni di euro)		
2005		2006	2007	Var. ass.
(334)	Proventi (oneri) finanziari correlati all'indebitamento finanziario netto	(207)	(412)	(205)
(419)	- Oneri su debiti finanziari a breve e lungo temine	(463)	(703)	(240)
60	- Interessi attivi su depositi e c/c	194	236	42
25	- Proventi su crediti finanziari e titoli non strumentali all'attività operativa	62	55	(7)
(386)	Proventi (oneri) su contratti derivati	383	26	(357)
169	Differenze di cambio	(152)	(51)	101
26	Altri proventi (oneri) finanziari	21	174	153
	- Proventi su partecipazioni strumentali all'attività operativa		188	188
123	- Proventi su crediti finanziari e titoli strumentali all'attività operativa e proventi su crediti d'imposta	136	127	(9)
(109)	- Oneri finanziari connessi al trascorrere del tempo (<i>accretion discount</i>)	(116)	(186)	(70)
12	- Altri	1	45	44
(525)		45	(263)	(308)
159	Oneri finanziari imputati all'attivo patrimoniale	116	180	64
(366)		161	(83)	(244)

Gli **oneri finanziari netti** di 83 milioni di euro sono aumentati di 244 milioni di euro rispetto al 2006 quando furono rilevati proventi finanziari netti di 161 milioni di euro. Il peggioramento riflette essenzialmente:

- la circostanza che nel 2006 vennero rilevati maggiori proventi sulla valutazione a *fair value* con effetto a conto economico di strumenti finanziari derivati che non soddisfano le condizioni formali per essere qualificati di copertura ai fini IFRS; tra questi è compresa la componente "time value" di alcuni derivati di copertura del rischio commodity (*cash flow hedge*) attivati a fronte delle operazioni di acquisto di riserve *proved* e *unproved* effettuate nel 2007 (vedi a questo proposito il commento al capitale d'esercizio netto);

- l'impatto sugli oneri finanziari dell'incremento dell'indebitamento finanziario netto medio e dei tassi di interesse su finanziamenti in euro (Euribor +1,2 punti percentuali) e in dollari (Libor +0,1 punti percentuali).

Tali effetti negativi sono stati parzialmente compensati dalla rilevazione del provento di 188 milioni di euro derivante dalla valutazione a *fair value* con imputazione dell'effetto netto a conto economico sia della partecipazione del 20% in OAO Gazprom Neft, sia dell'opzione di acquisto (*call option*) attribuita da Eni a Gazprom a valere sull'intero 20% di OAO Gazprom Neft. Tale provento netto corrisponde alla remunerazione finanziaria prevista contrattualmente per l'esercizio della predetta *call option* (vedi a questo proposito il commento al capitale di esercizio netto).

Proventi netti su partecipazioni

L'analisi dei proventi su partecipazioni è illustrata nella tabella seguente:

2007 (milioni di euro)	Exploration & Production	Gas & Power	Refining & Marketing	Ingegneria & Costruzioni	Altri settori	Gruppo
Effetto valutazione con il metodo del patrimonio netto	23	449	216	79	6	773
Dividendi	143	4	23			170
Plusvalenze nette da cessione di partecipazioni	10			290		300
Altri proventi (oneri)		(5)		1	4	
	176	448	239	370	10	1.243

I proventi netti su partecipazioni ammontano a 1.243 milioni di euro e riguardano: (i) le quote di competenza dei risultati netti di periodo delle imprese partecipate valutate con il metodo del patrimonio netto (773 milioni di euro), in particolare nei settori Gas & Power, Refining & Marketing e Ingegneria & Costruzioni; (ii) le

plusvalenze nette realizzate nella cessione da parte del settore Ingegneria & Costruzioni della partecipazione in Haldor Topsøe AS e del gruppo Camom (complessivamente 290 milioni di euro); (iii) i dividendi derivanti da partecipazioni valutate al costo (170 milioni di euro), in particolare da Nigeria LNG Ltd.

L'analisi della variazione positiva di 340 milioni di euro rispetto al 2006 è illustrata nella tabella seguente:

2005		(milioni di euro)		
		2006	2007	Var. ass.
737	Effetto valutazione con il metodo del patrimonio netto	795	773	(22)
33	Dividendi	98	170	72
171	Plusvalenze nette da cessione di partecipazioni	18	300	282
(27)	Altri proventi (oneri)	(8)		8
914		903	1.243	340

Imposte sul reddito

2005		(milioni di euro)		
		2006	2007	Var. ass.
	Utile ante imposte			
5.779	Italia	5.566	5.849	283
11.596	Esteri	14.825	14.179	(646)
17.375		20.391	20.028	(363)
	Imposte sul reddito			
2.206	Italia	2.237	1.798	(439)
5.922	Esteri	8.331	7.421	(910)
8.128		10.568	9.219	(1.349)
	Tax rate (%)			
38,2	Italia	40,2	30,7	(9,5)
51,1	Esteri	56,2	52,3	(3,9)
46,8		51,8	46,0	(5,8)

Le imposte sul reddito (9.219 milioni di euro) sono diminuite di 1.349 milioni di euro, pari al 12,8%, per effetto essenzialmente dell'adeguamento della fiscalità differita alle minori aliquote e alle altre modifiche delle imposte italiane sul reddito previste dalla Legge Finanziaria 2008 (+394 milioni di euro), nonché della circostanza che nel 2006 vennero rilevati (per complessivi 347 milioni di euro) oneri sulla definizione di contenziosi fiscali e imposte differite passive riferite ai cambiamenti di regime fiscale per le operazioni *upstream* introdotti in Algeria e Regno Unito. L'adeguamento della fiscalità differita delle imprese italiane consente alla riduzione delle aliquote previste dalla normativa fiscale italiana a partire dal 2008 (IRES dal 33% al 27,5%, IRAP dal 4,25% al 3,9%) e all'esercizio dell'opzione prevista dalla Legge Finanziaria 2008 relativa al riallineamento dei valori fiscalmente riconosciuti dei cespiti ammortizzabili ai maggiori valori di libro mediante pagamento di un'imposta sostitutiva.

Il tax rate di Gruppo del 46% si riduce di 5,8 punti percentuali rispetto al valore del 2006 (51,8%) riflettendo: (i) la minore incidenza sull'utile ante imposte dell'utile prodotto dal settore Exploration & Production; (ii) il citato adeguamento della fiscalità differita relativa alle imposte sul reddito delle imprese italiane; (iii) la rilevazione di plusvalenze sulla cessione di partecipazioni soggette a fiscalità ridotta. Questi fattori positivi sono stati parzialmente assorbiti dalla crescita del tax rate del settore *upstream*.

Il tax rate adjusted, ottenuto dal rapporto tra le imposte e l'utile ante imposte al netto dell'utile/perdita di magazzino e degli special item, è del 48,7% (invariato rispetto al 2006).

Utile di competenza di terzi azionisti

L'utile di competenza di terzi azionisti (798 milioni di euro) riguarda essenzialmente Snam Rete Gas SpA (268 milioni di euro) e Saipem SpA (514 milioni di euro).

Risultati per settore di attività²

Exploration & Production

		(milioni di euro)			
2005		2006	2007	Var. ass.	Var.%
12.592	Utile operativo	15.580	13.788	(1.792)	(11,5)
311	Esclusione <i>special item</i>	183	263		
di cui:					
	Oneri (proventi) non ricorrenti		(11)		
311	Altri <i>special item</i> :	183	274		
247	- svalutazioni di asset e altre attività	231	226		
	- plusvalenze nette su cessione di asset		(61)		
57	- accantonamenti a fondo rischi				
7	- oneri per incentivazione all'esodo	13	6		
	- altro		42		
12.903	Utile operativo adjusted	15.763	14.051	(1.712)	(10,9)
(80)	Proventi (oneri) finanziari netti ^(a)	(59)	44	103	
10	Proventi (oneri) su partecipazioni ^(a)	85	176	91	
(6.647)	Imposte sul reddito ^(a)	(8.510)	(7.780)	730	
51,8	Tax rate (%)	53,9	54,5	0,6	
6.186	Utile netto adjusted	7.279	6.491	(788)	(10,8)
I risultati includono:					
4.101	- ammortamenti e svalutazioni di asset	4.776	5.626	850	17,8
di cui:					
445	- costi di perforazione pozzi esplorativi e altro	820	1.370	550	67,1
173	- costi di prospezioni e studi geologici e geofisici	255	407	152	59,6

(a) Escludono gli *special item*.

L'utile operativo *adjusted* del 2007 di 14.051 milioni di euro è diminuito di 1.712 milioni di euro rispetto al 2006, pari al 10,9%, per effetto essenzialmente: (i) dell'impatto dell'apprezzamento dell'euro sul dollaro (circa 1.400 milioni di euro); (ii) della flessione della produzione venduta (-14,7 milioni di boe); (iii) dei maggiori costi di ricerca esplorativa (703 milioni di euro; 840 milioni di euro a cambi costanti); (iv) dell'incremento dei costi operativi legato ai fenomeni inflativi dell'industria e degli ammortamenti di sviluppo. Questi fattori negativi sono stati parzialmente compensati dell'aumento dei prezzi di realizzo in dollari (petrolio +12,7%; gas naturale +2,2%). I prezzi di realizzo in dollari degli idrocarburi sono aumentati in media dell'8,8% rispetto al 2006, sostenuti da quelli sui greggi che sono aumentati in misura leggermente superiore rispetto al *marker* di mercato Brent

(in crescita dell'11,3%) per effetto della contrazione del differenziale di prezzo tra greggi leggeri e pesanti.

L'utile netto *adjusted* del 2007 di 6.491 milioni di euro è diminuito di 788 milioni, pari al 10,8%, per effetto del peggioramento della performance operativa e dell'aumento del tax rate, dal 53,9% al 54,5%, determinato in particolare dall'impatto del cambiamento del regime fiscale in Algeria con effetti dal secondo semestre 2006. Questi effetti negativi sono stati parzialmente compensati dai maggiori proventi su partecipazioni, in particolare relativi ai maggiori dividendi distribuiti dalla Nigeria LNG Ltd.

Gli *special item* del 2007 (263 milioni di euro) esclusi dall'utile operativo *adjusted* riguardano essenzialmente svalutazioni di attività minerarie.

(2) Per la definizione e la determinazione dell'utile operativo e dell'utile netto *adjusted* utilizzati nel commento dei risultati di Gruppo e dei settori di attività si veda il paragrafo "Riconduzione dell'utile operativo e dell'utile netto a quelli *adjusted*" a pag. 68.

Gas & Power

		(milioni di euro)			
2005		2006	2007	Var. ass.	Var.%
3.321	Utile operativo	3.802	4.127	325	8,5
(127)	Esclusione (utile) perdita di magazzino	(67)	44		
337	Esclusione special item	147	(79)		
di cui:					
290	Oneri (proventi) non ricorrenti	55	(61)		
47	Altri special item:	92	(18)		
31	- oneri ambientali	44	15		
1	- svalutazioni	51			
6	- accantonamenti a fondo rischi				
8	- oneri per incentivazione all'esodo	37	38		
1	- altro	(40)	(71)		
3.531	Utile operativo adjusted	3.882	4.092	210	5,4
1.777	- Mercato e distribuzione	2.062	2.202	140	6,8
1.162	- Trasporto Italia	1.087	1.114	27	2,5
448	- Trasporto internazionale	579	585	6	1,0
144	- Generazione Elettrica ^(a)	154	191	37	24,0
37	Proventi (oneri) finanziari netti ^(b)	16	11	(5)	
370	Proventi (oneri) su partecipazioni ^(b)	489	420	(69)	
(1.386)	Imposte sul reddito ^(b)	(1.525)	(1.587)	(62)	
35,2	Tax rate (%)	34,8	35,1	0,3	
2.552	Utile netto adjusted	2.862	2.936	74	2,6

(a) A partire dal 1° gennaio 2007 i risultati della "commercializzazione di energia elettrica" sono inclusi nell'attività "mercato e distribuzione" per effetto del riassetto delle attività power. Conseguentemente, l'attività "generazione di energia elettrica" svolta dalla controllata EniPower include solo i risultati dell'attività di produzione di energia elettrica. I risultati dei periodi posti a confronto non sono stati oggetto di restatement.

(b) Escludono gli special item.

L'utile operativo *adjusted* del 2007 di 4.092 milioni di euro è aumentato di 210 milioni di euro rispetto al 2006, pari al 5,4%, nonostante l'andamento negativo delle vendite di gas (-0,93 miliardi di metri cubi, pari all'1,1% per le società consolidate) penalizzate dalle condizioni climatiche eccezionalmente miti registrate in particolare nel primo trimestre. All'aumento dell'utile hanno contribuito essenzialmente: (i) l'evoluzione favorevole del quadro regolatorio in materia di prezzi delle forniture al settore residenziale in virtù del più favorevole meccanismo di indicizzazione del costo della materia prima previsto dalla delibera n. 79/2007 dell'Autorità per l'energia elettrica e il gas in riforma del regime tariffario previsto dalla delibera n. 248/2004 in vigore nel

primo semestre 2006; (ii) la rilevazione nel primo trimestre 2006 di oneri di approvvigionamento a fronte dell'emergenza gas verificatasi nei mesi invernali 2005-2006; (iii) il miglioramento della performance dei business regolati in Italia (trasporto e distribuzione del gas).

L'utile netto *adjusted* del 2007 di 2.936 milioni di euro è aumentato di 74 milioni di euro rispetto al 2006 (+2,6%) per effetto dell'incremento dell'utile operativo *adjusted*. Gli special item del 2007 (79 milioni di euro) esclusi dall'utile operativo *adjusted* riguardano principalmente la sopravvenienza attiva rilevata a seguito della conclusione positiva del contenzioso con la Regione Sicilia riguardante il tributo istituito nel 2002 sulla proprietà di gasdotti ricadenti nel territorio regionale (71 milioni di euro).

Altre misure di performance

Di seguito si riporta l'EBITDA proforma *adjusted* del settore Gas & Power e il dettaglio per area di business:

		(milioni di euro)			
		2006	2007	Var. ass.	Var.%
EBITDA adjusted	.	4.896	5.077	181	3,7
Mercato		2.378	2.435	57	2,4
Business regolati		1.222	1.289	67	5,5
Trasporto internazionale		1.009	1.028	19	1,9
Generazione elettrica		287	325	38	13,2

L'*EBITDA* (*Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization charges*) *adjusted* è calcolato come somma dell'utile operativo *adjusted* e degli ammortamenti su base proforma includendo cioè, oltre all'*EBITDA* delle società possedute al 100%, la quota di competenza Eni dell'*EBITDA* di Snam Rete Gas (56%, quota determinata tenendo conto delle azioni proprie detenute dalla stessa società), interamente consolidata nella redazione dei conti infranannuali e annuali in base agli *IFRS*, e delle società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto nella redazione dei conti infranannuali e annuali in

base agli *IFRS*. Il *management* ritiene che l'*EBITDA adjusted* rappresenti una misura importante nella valutazione della performance del settore Gas & Power tenuto conto delle caratteristiche di questo *business* che lo rendono simile a una *utility* europea. In tale ambito, l'*EBITDA adjusted* consente agli analisti e investitori di meglio apprezzare la performance relativa del settore Gas & Power Eni rispetto alle altre *utility* europee e di disporre dell'indicatore maggiormente utilizzato nelle valutazioni delle *utility*. L'*EBITDA adjusted* non è previsto né dagli *IFRS*, né dagli U.S. *GAAP*.

Refining & Marketing

				(milioni di euro)
		2006	2007	Var. ass.
2005				
1.857	Utile operativo	319	729	410
(1.064)	Esclusione (utile) perdita di magazzino	215	(658)	
421	Esclusione <i>special item</i>	256	258	
di cui:				
	Oneri (proventi) non ricorrenti	109	35	
421	Altri <i>special item</i> :	147	223	
337	- oneri ambientali	111	128	
5	- svalutazioni	14	58	
69	- accantonamenti a fondo rischi	8	9	
22	- oneri per incentivazione all'esodo	47	31	
(12)	- altro	(33)	(3)	
1.214	Utile operativo <i>adjusted</i>	790	329	(461) (58,4)
231	Proventi (oneri) su partecipazioni ^(a)	184	126	(58)
(500)	Imposte sul reddito ^(b)	(345)	(136)	209
34,6	Tax rate (%)	35,4	29,9	(5,5)
945	Utile netto <i>adjusted</i>	629	319	(310) (49,3)

(a) Escludono gli *special item*.

L'utile operativo *adjusted* del 2007 di 329 milioni di euro è diminuito di 461 milioni di euro rispetto al 2006 (-58,4%) per effetto essenzialmente della significativa flessione dei margini di raffinazione realizzati dovuta all'apprezzamento delle quotazioni dei greggi pesanti che ha penalizzato le raffinerie complesse Eni, alla flessione dei margini dei prodotti secondari (basi lubrificanti, bitumi) per i quali l'aumento delle quotazioni internazionali di riferimento è stato inferiore rispetto all'aumento del costo della carica, nonché all'apprezzamento dell'euro sul dollaro. L'attività commerciale in Italia ha registrato un minore risultato operativo per effetto: (i) dei minori margini conseguiti sul mercato rete; (ii) del minore risultato dell'attività extrarete per la diminuzione dei margini e per i minori volumi venduti (-1,8%) che hanno risentito delle condizioni climatiche eccezionalmente

miti registrate nel primo trimestre dell'anno che hanno penalizzato le vendite di prodotti a uso riscaldamento.

L'utile netto *adjusted* del 2007 pari a 319 milioni di euro si riduce di 310 milioni di euro (-49,3%). Gli *special item* del 2007 (258 milioni di euro) esclusi dall'utile operativo *adjusted* riguardano principalmente oneri ambientali, svalutazioni di asset, l'accantonamento al fondo rischi a fronte di un procedimento in corso con l'autorità *antitrust* europea e oneri per incentivazione all'esodo.

Petrolchimica

		(milioni di euro)			
2005		2006	2007	Var. ass.	Var.%
202	Utile operativo	172	74	(98)	(57,0)
(19)	Esclusione utile di magazzino	(60)	(6)		
78	Esclusione <i>special item</i>	107	22		
di cui:					
	Oneri (proventi) non ricorrenti	13	(2)		
78	Altri <i>special item</i> :	94	24		
29	- svalutazioni	50			
53	- accantonamenti a fondo rischi	31			
4	- oneri per incentivazione all'esodo	19	24		
(8)	- altro	(6)			
261	Utile operativo adjusted	219	90	(129)	(58,9)
	Proventi (oneri) finanziari netti ^(a)		1	1	
3	Proventi (oneri) su partecipazioni ^(a)	2	1	(1)	
(37)	Imposte sul reddito ^(a)	(47)	(35)	12	
227	Utile netto adjusted	174	57	(117)	(67,2)

(a) Escludono gli *special item*.

L'utile operativo *adjusted* del 2007 di 90 milioni di euro diminuisce di 129 milioni di euro per effetto essenzialmente della flessione dei margini di vendita dei prodotti, essenzialmente il margine del cracker e in misura minore i margini degli aromatici (paraxilene), connessa al forte incremento del costo della carica petrolifera più accentuato di quello dei prezzi di vendita registrato in particolare nel quarto trimestre del 2007. Questo fattore negativo è stato in parte compensato dall'effetto positivo dei

maggiori volumi connessi alla circostanza che il 2006 risentiva dell'impatto sulle produzioni derivante dall'incidente occorso alla Raffineria di Priolo a fine aprile.

L'utile netto *adjusted* del 2007 pari a 57 milioni di euro si riduce di 117 milioni di euro (-67,2%).

Gli *special item* del 2007 (22 milioni di euro) esclusi dall'utile operativo *adjusted* riguardano principalmente oneri per incentivazione all'esodo.

Ingegneria & Costruzioni

		(milioni di euro)			
2005		2006	2007	Var. ass.	Var.%
307	Utile operativo	505	837	332	65,7
7	Esclusione <i>special item</i> :	3	3		
di cui:					
	Oneri (proventi) non ricorrenti		(4)		
7	Altri <i>special item</i>	3	7		
4	- svalutazioni	1			
3	- oneri incentivazione all'esodo	2	7		
314	Utile operativo adjusted	508	840	332	65,4
141	Proventi (oneri) su partecipazioni ^(a)	66	80	14	
(127)	Imposte sul reddito ^(a)	(174)	(262)	(88)	
328	Utile netto adjusted	400	658	258	64,5

(a) Escludono gli *special item*.

L'utile operativo *adjusted* del 2007 di 840 milioni di euro aumenta di 332 milioni di euro rispetto al 2006, pari al 65,4%, per effetto del miglioramento in tutte le aree di business. In particolare i maggiori incrementi sono stati registrati nell'*offshore* e *onshore* a seguito del-

l'incremento del volume d'affari e dei maggiori margini.

L'utile netto *adjusted* di 658 milioni di euro aumenta di 258 milioni di euro rispetto al 2006 per effetto della migliore performance operativa anche delle entità collegate.

Altre attività

				(milioni di euro)	
2005		2006	2007	Var. ass.	Var. %
(934)	Utile operativo	(622)	(444)	178	28,6
638	Esclusione <i>special item</i>	323	237		
di cui:					
	Oneri (proventi) non ricorrenti	62	61		
638	Altri <i>special item</i> :	261	176		
413	- oneri ambientali	126	210		
75	- svalutazioni	22	6		
130	- accantonamenti a fondo rischi	75	13		
6	- oneri per incentivazione all'esodo	17	18		
14	- altro	21	(71)		
(296)	Utile operativo adjusted	(299)	(207)	92	30,8
	Proventi (oneri) finanziari netti ^(a)	(7)	(8)	(1)	
(1)	Proventi (oneri) su partecipazioni ^(a)	5	5		
(297)	Utile netto adjusted	(301)	(210)	91	30,2

(a) Escludono gli *special item*.

La perdita netta *adjusted* di 210 milioni di euro si riduce rispetto al 2006 di 91 milioni di euro.

Gli *special item* del 2007 esclusi dalla perdita operativa (237 milioni di euro) si riferiscono in particolare agli oneri ambientali (210 milioni di euro) e all'accantona-

mento di oneri a fronte di rischi su procedimenti *antitrust* in corso innanzi alle Autorità comunitarie, parzialmente compensati dalla transazione tra Syndial e Dow Chemical che ha regolato alcuni rapporti contrattuali pendenti tra le due società.

Corporate e società finanziarie

				(milioni di euro)	
2005		2006	2007	Var. ass.	Var. %
(377)	Utile operativo	(296)	(217)	79	26,7
149	Esclusione <i>special item</i>	56	34		
di cui:					
	Oneri (proventi) non ricorrenti		(10)		
149	Altri <i>special item</i> :	56	44		
54	- oneri ambientali	11	12		
2	- svalutazioni				
64	- accantonamenti a fondo rischi				
29	- oneri incentivazione all'esodo	43	32		
	- altro		2		
(228)	Utile operativo adjusted	(240)	(183)	57	23,8
(296)	Proventi (oneri) finanziari netti ^(a)	205	(154)	(359)	
23	Proventi (oneri) su partecipazioni ^(a)		4	4	
359	Imposte sul reddito ^(a)	89	192	103	
(142)	Utile netto adjusted	54	(141)	(195)	..

(a) Escludono gli *special item*.

L'aggregato Corporate e società finanziarie ha registrato la perdita operativa *adjusted* di 183 milioni di euro (240 milioni di euro nel 2006) che esclude *special item* di 34 milioni di euro (56 milioni di euro nel 2006) riferiti in particolare a oneri per incentivazione all'esodo.

La perdita netta *adjusted* di 141 milioni di euro è aumentata di 195 milioni di euro rispetto al 2006 per effetto essenzialmente del peggioramento della gestione finanziaria connesso all'incremento dell'indebitamento finanziario netto medio.

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 gli *special item*, l'utile/perdita di magazzino, nonché, nella determinazione dell'utile netto di settore, gli oneri/proventi finanziari correlati all'indebitamento finanziario netto, quelli relativi alla valutazione al *fair value* degli strumenti finanziari derivati con imputazione a conto economico in quanto non soddisfano le condizioni formali per essere qualificati di copertura ai fini IFRS e le differenze di cambio. 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 del 33% prevista dalla normativa fiscale italiana. L'utile operativo e l'utile netto *adjusted* non sono previsti né dagli IFRS, né dagli U.S. GAAP. Il management ritiene che tali misure di *performance* consentano di facilitare l'analisi dell'andamento dei 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. L'utile netto *adjusted* di settore è utilizzato dal management nel calcolo della redditività del capitale investito netto di settore (ROACE di settore).

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, costituendo sostanzialmente la rivalutazione o la svalutazione, rispettivamente in caso di aumento o di diminuzione dei prezzi, delle giacenze esistenti a inizio periodo ancora presenti in magazzino a fine periodo. Le componenti reddituali sono classificate tra gli *special item*, se significative, quando: (i) derivano da eventi od

operazioni il cui accadimento risulta non ricorrente, ovvero da quelle operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività; oppure (ii) derivano da eventi od 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. In applicazione della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 le componenti reddituali derivanti da eventi od operazioni non ricorrenti sono evidenziate, quando significative, distintamente nei commenti del management e nell'informativa finanziaria.

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. Inoltre sono esclusi gli oneri/proventi relativi alla valutazione al *fair value* degli strumenti finanziari derivati e le differenze di cambio. Pertanto restano inclusi nell'utile netto *adjusted* di settore gli oneri/proventi finanziari correlati agli *asset* finanziari operati dal settore, in particolare i proventi su crediti finanziari e titoli strumentali all'attività operativa e gli oneri finanziari derivanti dall'*accretion discount* di passività rilevate al valore attuale (in particolare le passività di smantellamento e ripristino siti nel settore Exploration & Production). Gli oneri/proventi finanziari, al netto della fiscalità correlata, esclusi dall'utile netto *adjusted* dei settori di attività sono stati allocati sull'aggregato Corporate e società finanziarie.

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.

(milioni di euro)

2007

	E&P	G&P	R&M	Petrochimica	Ingegneria & Costruzioni	Altre attività	Corporate e società finanziarie	Effetto eliminazione utili interni	Gruppo
Utile operativo	13.788	4.127	729	74	837	(444)	(217)	(26)	18.868
Eliminazione (utile) perdita di magazzino	44	(658)	(6)						(620)
Esclusione special item:									
<i>di cui:</i>									
Oneri (proventi) non ricorrenti	(11)	(61)	35	(2)	(4)	61	(10)	8	
Altri <i>special item</i> :	274	(18)	223	24	7	176	44	730	
oneri ambientali		15	128			210	12	365	
svalutazioni	226		58			6		290	
accantonamenti a fondo rischi			9			13		22	
oneri per incentivazione all'esodo	6	38	31	24	7	18	32	156	
altro	42	(71)	(3)			(71)		(103)	
Special item dell'utile operativo	263	(79)	258	22	3	237	34	738	
Utile operativo adjusted	14.051	4.092	329	90	840	(207)	(183)	(26)	18.986
Proventi (oneri) finanziari netti ^(a)	44	11		1		(8)	(154)		(106)
Proventi (oneri) su partecipazioni ^(a)	176	420	126	1	80	5	4		812
Imposte sul reddito ^(a)	(7.780)	(1.587)	(136)	(35)	(262)		192	10	(9.598)
Tax rate (%)	54,5	35,1	29,9						48,7
Utile netto adjusted	6.491	2.936	319	57	658	(210)	(141)	(16)	10.094
<i>di cui:</i>									
- utile netto <i>adjusted</i> di terzi azionisti								624	
- utile netto <i>adjusted</i> di competenza Eni								9.470	
Utile netto di competenza Eni								10.011	
Esclusione (utile) perdita di magazzino								(499)	
Esclusione <i>special item</i> :								(42)	
- oneri (proventi) non ricorrenti								35	
- altri <i>special item</i>								(77)	
Utile netto <i>adjusted</i> di competenza Eni								9.470	

(a) I valori escludono gli *special item*.

(milioni di euro)

2006

	E&P	C&P	R&M	Petrochimica	Ingegneria & Costruzioni	Altre attività	Corporate e società finanziarie	Effetto eliminazione utili interni	Gruppo
Utile operativo	15.580	3.802	319	172	505	(622)	(296)	(133)	19.327
Eliminazione (utile) perdita di magazzino	(67)	215		(60)					88
Esclusione special item:									
<i>di cui:</i>									
Oneri (proventi) non ricorrenti	55	109	13		62				239
Altri <i>special item</i> :	183	92	147	94	3	261	56		836
oneri ambientali		44	111			126	11		292
svalutazioni	231	51	14	50	1	22			369
plusvalenze nette su cessione di asset	(61)								(61)
accantonamenti a fondo rischi			8	31		75			114
oneri per incentivazione all'esodo	13	37	47	19	2	17	43		178
altro		(40)	(33)	(6)		21	2		(56)
Special item dell'utile operativo	183	147	256	107	3	323	56	1.075	
Utile operativo adjusted	15.763	3.882	790	219	508	(299)	(240)	(133)	20.490
Proventi (oneri) finanziari netti ^(a)	(59)	16				(7)	205		155
Proventi (oneri) su partecipazioni ^(a)	85	489	184	2	66	5			831
Imposte sul reddito ^(a)	(8.510)	(1.525)	(345)	(47)	(174)		89	54 (10.458)	
Tax rate (%)	53,9	34,8	35,4						48,7
Utile netto adjusted	7.279	2.862	629	174	400	(301)	54	(79)	11.018
<i>di cui:</i>									
- utile netto <i>adjusted</i> di terzi azionisti									606
- utile netto <i>adjusted</i> di competenza Eni									10.412
Utile netto di competenza Eni									9.217
Esclusione (utile) perdita di magazzino									33
Esclusione <i>special item</i> :									1.162
- oneri (proventi) non ricorrenti									239
- altri <i>special item</i>									923
Utile netto adjusted di competenza Eni									10.412

(a) I valori escludono gli *special item*.

(milioni di euro)

2005

	E&P	G&P	R&M	Petrochimica	Ingegneria & Costruzioni	Altre attività	Corporate e società finanziarie	Effetto eliminazione utili interni	Gruppo
Utile operativo	12.592	3.321	1.857	202	307	(934)	(377)	(141)	16.827
Eliminazione (utile) perdita di magazzino	(127)	(1.064)	(19)						(1.210)
Esclusione special item:									
<i>di cui:</i>									
Oneri (proventi) non ricorrenti		290							290
Altri special item:	311	47	421	78	7	638	149	1.651	
oneri ambientali		31	337			413	54		835
svalutazioni	247	1	5	29	4	75	2		363
accantonamenti a fondo rischi			39	36		126			201
maggiorazione premi assicurativi	57	6	30	17		4	64		178
oneri per incentivazione all'esodo	7	8	22	4	3	6	29		79
altro		1	(12)	(8)		14			(5)
Special item dell'utile operativo	311	337	421	78	7	638	149	1.941	
Utile operativo adjusted	12.903	3.531	1.214	261	314	(296)	(228)	(141)	17.558
Proventi (oneri) finanziari netti ^(a)	(80)	37					(296)		(339)
Proventi (oneri) su partecipazioni ^(a)	10	370	231	3	141	(1)	23		777
Imposte sul reddito ^(a)	(6.647)	(1.386)	(500)	(37)	(127)		359	52	(8.286)
Tax rate (%)	51,8	35,2	34,6						46,0
Utile netto adjusted	6.186	2.552	945	227	328	(297)	(142)	(89)	9.710
<i>di cui:</i>									
- utile netto adjusted di terzi azionisti									459
- utile netto adjusted di competenza Eni									9.251
Utile netto di competenza Eni									
Esclusione (utile) perdita di magazzino									8.788
Esclusione special item:									(759)
- oneri (proventi) non ricorrenti									1.222
- altri special item									290
									932
Utile netto adjusted di competenza Eni									9.251

(a) I valori escludono gli special item.

Dettaglio degli special item

2005	(milioni di euro)	2006	2007
290 Oneri (proventi) non ricorrenti		239	8
<i>di cui:</i>			
<i>effetto curtailment del TFR</i>			(83)
290 <i>accantonamenti (utilizzi) per rischi su procedimenti antitrust e regolatori</i>		239	91
1.651 Altri special item:		836	730
835 oneri ambientali		292	365
363 svalutazioni		369	290
plusvalenze nette su cessione di asset			(61)
379 accantonamenti a fondo rischi		114	22
79 oneri per incentivazione all'esodo		178	156
(5) altro		(56)	(103)
1.941 Special item dell'utile operativo		1.075	738
27 Oneri (proventi) finanziari		(6)	(23)
(137) Oneri (proventi) su partecipazioni		(72)	(321)
<i>di cui:</i>			
(132) plusvalenza dismissione Italiana Petroli (IP)			
plusvalenza Galp Energia SGPS SA per cessione di asset regolati a Rede Eléctrica National			(73)
plusvalenza per cessione della partecipazione in Haldor Topsøe AS e Camom SA			(290)
(609) Imposte sul reddito		165	(610)
<i>di cui:</i>			
<i>adeguamento fiscalità differita delle imprese italiane</i>			(394)
<i>supplemental tax rate UK</i>			91
<i>wind-fall tax Algeria</i>			179
<i>contenzioso fiscale in Venezuela</i>			77
1.222 Totale special item dell'utile netto		1.162	(216)
<i>di cui:</i>			
<i>quota degli special item di competenza di terzi azionisti</i>			(174)
<i>quota degli special item di competenza Eni</i>			(42)