

■ Operazioni straordinarie

Nell'ambito dei processi di riorganizzazione in atto, nel 2008 sono state effettuate diverse operazioni straordinarie; si indicano di seguito quelle più rilevanti:

- fusione di AgipFuel SpA; l'atto di fusione è stato stipulato in data 21 dicembre 2007 e l'ultima delle iscrizioni dell'atto è stata effettuata in data 27 dicembre 2007, pertanto le operazioni della società incorporanda sono imputate al bilancio di Eni, anche ai fini fiscali, con decorrenza 1° gennaio 2008;
- fusione di Praoil Oleodotti Italiani SpA; l'atto di fusione è stato stipulato in data 31 dicembre 2007 e in pari data è stata effettuata l'ultima delle iscrizioni dell'atto, pertanto le operazioni della società incorporanda sono imputate al bilancio di Eni, anche ai fini fiscali, con decorrenza 1° gennaio 2008.

COMMENTO AI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI

Signori Azionisti, il bilancio dell'esercizio 2008 che sottoponiamo alla vostra approvazione chiude con l'utile netto di 6.745 milioni di euro.

■ Conto economico

Esercizio 2006	(milioni di euro)	2007	2008	Var. ass.	Var. %
52.985	Ricavi della gestione caratteristica	47.810	47.671	(139)	(0,3)
255	Altri ricavi e proventi	168	207	39	23,2
(49.264)	Costi operativi	(43.656)	(45.175)	(1.519)	(3,5)
(164)	di cui (oneri) proventi non ricorrenti	21	21		
(829)	Ammortamenti e svalutazioni	(863)	(1.121)	(258)	(29,9)
3.147	Utile operativo	3.459	1.582	(1.877)	(54,3)
98	Proventi (oneri) finanziari netti	(1.387)	662	2.049	
3.785	Proventi netti su partecipazioni	4.953	4.807	(146)	(2,9)
7.030	Utile prima delle imposte	7.025	7.051	26	0,4
(1.164)	Imposte sul reddito	(425)	(306)	119	28,0
5.866	Utile netto	6.600	6.745	145	2,2
118	Esclusione (utile)/perdita di magazzino ^(a)	(341)	422	763	
5.984	Utile netto a valori correnti ^(a)	6.259	7.167	908	14,5

(a) L'utile netto 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 costituendo sostanzialmente la rivalutazione o la svalutazione, rispettivamente in caso di aumento o diminuzione dei prezzi, delle giacenze esistenti a inizio periodo ancora presenti in magazzino a fine periodo, al netto del relativo effetto fiscale.

L'utile netto di 6.745 milioni di euro aumenta di 145 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, pari al 2,2%, per effetto essenzialmente dei maggiori proventi finanziari netti (2.049 milioni di euro), connessi essenzialmente alla variazione positiva del *fair value* di derivati su *commodity* considerati di copertura nei conti consolidati, in parte assorbita dalla flessione dell'utile operativo (1.877 milioni di euro) conseguente essenzialmente alle svalutazioni delle scorte di prodotti petroliferi e di impianti e alla minore *performance* dell'attività di commercializzazione gas, a fronte della migliore *performance* dell'attività *upstream* per effetto delle più favorevoli quotazioni di mercato degli idrocarburi nei primi nove mesi dell'esercizio.

■ Analisi delle voci del conto economico

Ricavi della gestione caratteristica

Esercizio 2006	(milioni di euro)	2007	2008	Var. ass.	Var. %
3.520	Divisione Exploration & Production	3.197	4.021	824	25,8
20.085	Divisione Gas & Power	20.892	25.877	4.985	23,9
32.560	Divisione Refining & Marketing	26.771	21.631	(5.140)	(19,2)
552	Corporate	717	819	102	14,2
(3.732)	Elisioni	(3.767)	(4.677)	(910)	24,2
52.985		47.810	47.671	(139)	(0,3)

I **ricavi** della Divisione Exploration & Production (4.021 milioni di euro) sono aumentati di 824 milioni di euro, pari al 25,8%, a seguito essenzialmente: (i) dell'incremento del prezzo di vendita in euro del gas naturale (+42%); (ii) dell'incremento del prezzo di vendita in euro del greggio (+29%); (iii) dei maggiori ricavi per prestazioni di servizi alle consociate estere. Tali effetti sono stati parzialmente assorbiti dalla riduzione dei volumi venduti di idrocarburi di 4,8 milioni di boe (da 68,9 a 64,1 milioni di boe) connessa principalmente al declino dei campi maturi.

I **ricavi** della Divisione Gas & Power (25.877 milioni di euro) sono aumentati di 4.985 milioni di euro, pari al 23,9%, a seguito essenzialmente dell'effetto dell'andamento dei parametri energetici di riferimento sui prezzi di vendita. Tali effetti positivi sono stati parzialmente assorbiti: (i) dalla riduzione dei volumi venduti per effetto della congiuntura economica negativa, nonostante l'effetto climatico positivo in particolare del primo trimestre; (ii) dal peggioramento del mix di vendita sul mercato Italia.

I **ricavi** della Divisione Refining & Marketing (21.631 milioni di euro) sono diminuiti di 5.140 milioni di euro, pari al 19,2%, a seguito essenzialmente: (i) della riduzione dei volumi venduti di greggi (circa 21 milioni di tonnellate) e di prodotti petroliferi (circa 3 milioni di tonnellate) principalmente per il conferimento dell'attività di *trading* a Eni Trading & Shipping SpA, operativa dal 1° ottobre 2007; (ii) dell'apprezzamento dell'euro sul dollaro. Tali effetti negativi sono parzialmente compensati dai maggiori prezzi di vendita in dollari dei prodotti petroliferi.

I **ricavi** della Corporate (819 milioni di euro) sono aumentati di 102 milioni di euro, pari al 14,2%, a seguito essenzialmente: (i) dell'ulteriore accentramento dei servizi informatici svolti per società del Gruppo; (ii) delle maggiori attività di comunicazione svolte per la Divisione Gas & Power; (iii) delle attività di ricerca e sviluppo svolte dall'Istituto Donegani accentrato in Corporate a partire dal 1° gennaio 2008.

Altri ricavi e proventi

Gli **altri ricavi e proventi** di 207 milioni di euro sono analizzati nella tabella seguente:

Esercizio 2006	(milioni di euro)	2007	2008	Var. ass.	Var. %
75	Locazioni, affitti e noleggi	65	68	3	4,6
38	Proventi per attività in <i>joint venture</i>	36	45	9	25,0
74	<i>Emission Trading</i>	5	9	4	80,0
11	Plusvalenze da vendite di attività materiali	7	8	1	14,3
57	Altri proventi	55	77	22	40,0
255		168	207	39	23,2

Le locazioni, gli affitti e i noleggi di 68 milioni di euro riguardano essenzialmente i proventi derivanti dai contratti di locazione ai gestori delle stazioni di servizio delle attrezzature e dei locali nei quali viene svolta l'attività non-oil (officine, lavaggi, bar, ristoranti e *convenience-store*) e i proventi da affitto del ramo d'azienda "Attività logistiche" alla Petrolog Srl (70% Eni) e alla Petroven Srl (68% Eni).

I proventi per attività in *joint venture* di 45 milioni di euro riguardano l'addebito ai *partners* delle prestazioni interne.

Costi operativi

Esercizio 2006	(milioni di euro)	2007	2008	Var. ass.	Var. %
48.323	Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	42.706	44.142	1.436	3,4
164	di cui oneri (proventi) non ricorrenti	11	(21)	(32)	
941	Costo lavoro	950	1.033	83	8,7
	di cui oneri (proventi) non ricorrenti (effetto curtailment del TFR)	(32)		32	
49.264		43.656	45.175	1.519	3,5

I **costi operativi** sostenuti nel 2008 (45.175 milioni di euro) sono aumentati di 1.519 milioni di euro rispetto al 2007, pari al 3,5%.

Gli **acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi** (44.142 milioni di euro) sono aumentati di 1.436 milioni di euro, pari al 3,4% e riguardano:

Esercizio 2006	(milioni di euro)	2007	2008	Var. ass.	Var. %
768	Divisione Exploration & Production	896	1.053	157	17,5
18.495	Divisione Gas & Power	19.197	24.395	5.198	27,1
32.027	Divisione Refining & Marketing	25.500	22.177	(3.323)	(13,0)
791	Corporate	792	1.316	524	66,2
(3.749)	Elisioni	(3.767)	(4.684)	(917)	24,3
(9)	Eliminazione utili interni ^(a)	88	(115)	(203)	
48.323		42.706	44.142	1.436	3,4

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

Gli acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi includono **proventi non ricorrenti netti** di 21 milioni di euro, relativi a:

Esercizio 2006	(milioni di euro)	2007	2008	Var. ass.
Divisione G&P:				
	- Accantonamenti a fondi rischi a fronte istruttorie AEEG	6		(6)
10	- Sanzione AEEG mancata informativa prezzi			
45	- Sanzione AEEG utilizzo stoccaggio strategico	(45)		45
	- Utilizzo del fondo rischi a fronte istruttorie AEEG			
55		(39)		39
Divisione R&M:				
109	- Sanzione antitrust sul jet fuel			
	- Accantonamento (utilizzo) per procedimento antitrust nel settore delle paraffine	50	(21)	(71)
109		50	(21)	(71)
164		11	(21)	(32)

Il **costo lavoro** di 1.033 milioni di euro è analizzato nella tabella seguente:

Esercizio 2006	(milioni di euro)	2007	2008	Var. ass.	Var. %
222	Divisione Exploration & Production	241	278	37	15,4
119	Divisione Gas & Power	129	132	3	2,3
376	Divisione Refining & Marketing	353	376	23	6,5
224	Corporate	227	247	20	8,8
941		950	1.033	83	8,7

Il costo lavoro aumenta di 83 milioni di euro. Al netto della variazione dei proventi non ricorrenti di 32 milioni di euro rilevati nel 2007³, il costo lavoro aumenta di 51 milioni di euro a seguito essenzialmente dell'incremento della forza lavoro, anche per effetto della fusione di Praoil Oleodotti Italiani SpA e AgiFuel SpA, operative dal 1° gennaio 2008, e della normale dinamica retributiva.

(3) Derivano dalla rideterminazione (cd. *curtailment*) al 31 dicembre 2007 del fondo Trattamento di Fine Rapporto pregresso 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 programmi a contributi definiti. Tale rideterminazione si è basata essenzialmente sull'esclusione dal calcolo attuariale delle retribuzioni future e delle relative ipotesi di incremento.

Il numero dei dipendenti in servizio al 31 dicembre 2008 è indicato nelle tabelle seguenti:

Esercizio 2006		2007	2008	Var. ass.	Var. %
	Categorie contrattuali				
525	Dirigenti	552	592	40	7,2
3.664	Quadri	3.836	4.079	243	6,3
6.248	Impiegati	6.536	6.578	42	0,6
1.565	Operai	1.507	1.459	(48)	(3,2)
12.002		12.431	12.708	277	

Esercizio 2006		2007	2008	Var. ass.	Var. %
	Divisioni				
3.194	Exploration & Production	3.394	3.497	103	3,0
1.679	Gas & Power	1.854	1.766	(88)	(4,7)
4.997	Refining & Marketing	4.814	4.852	38	0,8
2.132	Corporate	2.369	2.593	224	9,5
12.002		12.431	12.708	277	

Ammortamenti e svalutazioni

Esercizio 2006	(milioni di euro)	2007	2008	Var. ass.	Var. %
507	Divisione Exploration & Production	498	499	1	0,2
9	Divisione Gas & Power	2	3	1	50,0
296	Divisione Refining & Marketing	340	587	247	72,6
17	Corporate	23	32	9	39,1
829		863	1.121	258	29,9

L'aumento degli **ammortamenti e delle svalutazioni** della Divisione Refining & Marketing di 247 milioni di euro, pari al 72,6%, è dovuta essenzialmente alla maggiore svalutazione di impianti di raffinazione effettuata nel 2008 (175 milioni di euro) rispetto a quella registrata nel 2007 (53 milioni di euro), nonché alla svalutazione della rete autostradale (119 milioni di euro).

Utile operativo

Esercizio 2006	(milioni di euro)	2007	2008	Var. ass.	Var. %
2.070	Divisione Exploration & Production	1.609	2.252	643	40,0
1.488	Divisione Gas & Power	1.583	1.375	(208)	(13,1)
(41)	Divisione Refining & Marketing	662	(1.408)	(2.070)	
(379)	Corporate	(307)	(752)	(445)	
9	Eliminazione utili interni ^(a)	(88)	115	203	
3.147	Utile operativo	3.459	1.582	(1.877)	(54,3)
188	Esclusione (utile) perdita di magazzino ^(b)	(544)	670	1.214	
3.335	Utile operativo a valori correnti	2.915	2.252	(663)	(22,7)

(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 costituendo sostanzialmente la rivalutazione o la svalutazione, rispettivamente in caso di aumento o diminuzione dei prezzi, delle giacenze esistenti a inizio periodo ancora presenti in magazzino a fine periodo.

L'**utile operativo a valori correnti**, che esclude la perdita di magazzino di 670 milioni di euro, ammonta a 2.252 milioni di euro con una diminuzione di 663 milioni di euro rispetto all'esercizio 2007, pari al 22,7%.

Divisione Exploration & Production

Esercizio 2006	(milioni di euro)	2007	2008	Var. ass.	Var. %
2.070	Utile operativo	1.609	2.252	643	40,0
	Esclusione (utile) perdita di magazzino				
2.070	Utile operativo a valori correnti	1.609	2.252	643	40,0
	di cui Oneri (proventi) non ricorrenti	(9)		9	

L' **utile operativo a valori correnti** della Divisione Exploration & Production (2.252 milioni di euro) è aumentato di 643 milioni di euro, pari al 40%. Escludendo la variazione degli oneri e proventi non ricorrenti (9 milioni di euro) rilevati nel 2007, l'utile operativo è aumentato di 652 milioni di euro a seguito essenzialmente: (i) dell'aumento del prezzo di vendita in euro del gas naturale (+42%); (ii) dell'aumento del prezzo di vendita in euro del greggio (+29%). Tali effetti sono stati parzialmente assorbiti dai minori volumi venduti di idrocarburi connessi al declino produttivo dei campi maturi, dall'aumento dei costi per prestazioni di servizi e costi diversi e dall'aumento del costo lavoro.

Divisione Gas & Power

Esercizio 2006	(milioni di euro)	2007	2008	Var. ass.	Var. %
1.488	Utile operativo	1.583	1.375	(208)	(13,1)
(72)	Esclusione (utile) perdita di magazzino	44	(442)	(486)	
1.416	Utile operativo a valori correnti	1.627	933	(694)	(42,7)
55	di cui Oneri (proventi) non ricorrenti	(43)		43	

L' **utile operativo a valori correnti** della Divisione Gas & Power (933 milioni di euro) è diminuito di 694 milioni di euro, pari al 42,7%. Escludendo la variazione degli oneri e proventi non ricorrenti (43 milioni di euro), l'utile operativo diminuisce di 651 milioni di euro a seguito essenzialmente: (i) della riduzione dei volumi venduti e dal peggioramento del mix di vendita sul mercato Italia; (ii) del venir meno, rispetto all'esercizio 2007, degli utilizzi per esuberanza dei fondi rischi costituiti a fronte delle delibere 248/04 e seguenti; (iii) dell'effetto sfavorevole dello scenario in particolare del cambio sull'ultimo trimestre.

Divisione Refining & Marketing

Esercizio 2006	(milioni di euro)	2007	2008	Var. ass.	Var. %
(41)	Utile (perdita) operativa	662	(1.408)	(2.070)	
306	Esclusione (utile) perdita di magazzino	(730)	1.283	2.013	
265	Utile (perdita) operativa a valori correnti	(68)	(125)	(57)	83,8
109	di cui Oneri (proventi) non ricorrenti	38	(21)	(59)	

La **perdita operativa a valori correnti** della Divisione Refining & Marketing (125 milioni di euro) è aumentata di 57 milioni di euro, pari all'83,8%. Escludendo la variazione degli oneri e proventi non ricorrenti (59 milioni di euro), la perdita operativa è aumentata di 116 milioni di euro a seguito essenzialmente: (i) delle maggiori svalutazioni effettuate (241 milioni di euro); (ii) del peggioramento del risultato dell'attività di raffinazione (circa 130 milioni di euro), principalmente per l'impatto negativo delle maggiori fermate, l'apprezzamento dell'euro sul dollaro e i maggiori costi fissi, parzialmente compensati dall'effetto positivo dovuto al miglioramento dello scenario di raffinazione. Tali effetti negativi sono stati parzialmente compensati: (i) dal risultato dell'attività commerciale extrarete (circa 130 milioni di euro), a seguito della fusione dell'AgipFuel SpA, operativa dal 1° gennaio 2008 e della rete (circa 120 milioni di euro), per effetto essenzialmente del recupero dei margini e dell'incremento dei volumi venduti, e dal recupero dei margini nel business aviazione; (ii) dai minori accantonamenti ambientali (33 milioni di euro).

Corporate

Esercizio 2006	(milioni di euro)	2007	2008	Var. ass.	Var. %
(379)	Utile (perdita) operativa	(307)	(752)	(445)	
	Esclusione (utile) perdita di magazzino				
(379)	Utile (perdita) operativa a valori correnti	(307)	(752)	(445)	
	di cui Oneri (proventi) non ricorrenti	(7)		7	

La **perdita operativa** della Corporate (752 milioni di euro) è aumentata di 445 milioni di euro. Escludendo la variazione dei proventi/oneri non ricorrenti (7 milioni di euro), la perdita operativa è aumentata di 438 milioni di euro a seguito essenzialmente: (i) del "Contributo volontario Fondo di Solidarietà" ex Decreto legge n. 112 del 25 giugno 2008 (200 milioni di euro); (ii) degli accantonamenti al fondo rischi ed oneri ambientali (120 milioni di euro) e al fondo contenziosi legali (82 milioni di euro); (iii) delle maggiori attività progettuali di ricerca e sviluppo (42 milioni di euro).

Proventi (oneri) finanziari netti

Esercizio 2006	(milioni di euro)	2007	2008	Var. ass.
(152)	Proventi (oneri) finanziari correlati all'indebitamento finanziario netto	(231)	(467)	(236)
(281)	- Oneri su debiti finanziari a breve e lungo termine	(499)	(789)	(290)
34	- Interessi attivi su depositi e c/c	32	13	(19)
95	- Proventi su crediti finanziari e titoli non strumentali all'attività operativa	236	323	87
	- Altri		(14)	(14)
(75)	Proventi (oneri) su contratti derivati	(1.473)	528	2.001
30	Differenze di cambio	(16)	150	166
269	Altri proventi (oneri) finanziari	303	399	96
220	- Proventi su crediti finanziari e titoli strumentali all'attività operativa	292	392	100
13	- Proventi su crediti d'imposta	25	33	8
	- Oneri finanziari connessi al trascorrere del tempo (accretion discount)	(63)	(77)	(14)
63	- Altri	49	50	1
72		(1.417)	609	2.026
26	Oneri finanziari imputati all'attivo patrimoniale	30	53	23
98		(1.387)	662	2.049

I **proventi finanziari netti** di 662 milioni di euro hanno registrato una variazione positiva di 2.049 milioni di euro. Tale andamento è dovuto essenzialmente alla variazione positiva del *fair value* di derivati ancora in essere al 31 dicembre 2008 e relativi alla complessiva operazione di copertura in ottica Gruppo, finalizzata a stabilizzare i flussi di cassa attesi nel periodo 2008-2011 dalla vendita di circa il 2% del totale delle riserve certe di idrocarburi del gruppo Eni al 31 dicembre 2006 (125,7 milioni di boe) che residuano in 79,7 milioni di boe al 31 dicembre 2008 per effetto dei regolamenti dell'anno. Tali strumenti derivati sono stati posti in essere in considerazione delle acquisizioni di assets in produzione, in sviluppo e in fase esplorativa realizzate nel 2007 nell'*onshore* del Congo dalla società francese Maurel & Prom e nel Golfo del Messico dalla società Dominion Resources. Non essendo riferiti a riserve di idrocarburi dell'Eni SpA, ma di sue società controllate, i suddetti contratti derivati non hanno i requisiti previsti dallo IAS 39 per essere considerati di copertura nel bilancio di esercizio, conseguentemente i relativi effetti sono rilevati a conto economico.

Proventi netti su partecipazioni

Esercizio 2006	(milioni di euro)	2007	2008	Var. ass.
4.063	Dividendi	5.499	5.692	193
612	Altri proventi	3	14	11
4.675	Totale proventi	5.502	5.706	204
(890)	Svalutazioni e perdite	(549)	(899)	(350)
3.785		4.953	4.807	(146)

I proventi e gli oneri sono analizzati nella tabella seguente:

Esercizio 2006	(milioni di euro)	2007	2008	Var. ass.
	Dividendi			
2.893	Eni International BV	3.094	3.235	141
	Eni Investment Plc	294	917	623
238	Italgas SpA	651	255	(396)
166	Snam Rete Gas SpA	264	215	(49)
128	Union Fenosa Gas SA	173	185	12
21	Sofid SpA	69	156	87
120	Stoccaggi Gas Italia SpA	475	148	(327)
	Galp Energia SA	126	87	(39)
36	Saipem SpA	55	83	28
46	Eni Mediterranea Idrocarburi SpA	64	64	
	Eni Coordination Center SA		58	58
69	Ecofuel SpA	62	53	(9)
6	Eni Gas Transport Deutschland SpA	49	45	(4)
	Padana Assicurazioni SpA	47	40	(7)
38	EniPower SpA	9	38	29
	LNG Shipping SpA		36	36
	Tecnomare SpA		28	28
34	Trans Tunisian Pipeline Co Ltd	32	23	(9)
16	Transmediterranean Pipeline Co Ltd	10	9	(1)
17	AgipFuel SpA			
61	Enifin SpA			
112	Eni Portugal Investment SpA			
62	Altre	25	17	(8)
4.063		5.499	5.692	193
	Altri proventi			
589	Vendita azioni Snamprogetti SpA a Saipem Projects SpA			
	Vendita azioni Padana Assicurazioni SpA a Helvetia		7	7
23	Altre	3	7	4
612		3	14	11
4.675	Totale proventi	5.502	5.706	204
Esercizio 2006	(milioni di euro)	2007	2008	Var. ass.
	Svalutazioni e altri oneri			
	Polimeri Europa SpA		337	337
678	Syndial SpA	351	312	(39)
	Eni Angola SpA	19	138	119
10	Ieoc SpA	143	74	(69)
	Eni East Africa SpA		18	18
	Eni Timor Leste	33	14	(19)
108	Tigaz Zrt			
94	Altre minori	3	6	3
890	Totale oneri	549	899	350

Imposte sul reddito

Esercizio 2006	(milioni di euro)	2007	2008	Var. ass.
Imposte correnti				
(963)	IRES	(429)	(1.270)	(841)
(218)	IRAP	(182)	(185)	(3)
(1.181)		(611)	(1.455)	(844)
	Imposta sostitutiva legge 244/07	(307)		307
	Imposta sostitutiva legge 133/08		(227)	(227)
	Storno fiscalità differita	738	521	(217)
	Effetto netto imposte sostitutive e storno differite	431	294	(137)
49	Imposte differite	23	186	163
(32)	Imposte anticipate	(268)	669	937
17		(245)	855	1.100
(1.164)		(425)	(306)	119

Le **imposte sul reddito** di 306 milioni di euro sono diminuite di 119 milioni di euro a seguito essenzialmente: (i) delle minori imposte conseguenti al minor risultato operativo (705 milioni di euro); (ii) del rilascio delle imposte differite stanziare relativamente alla differenza tra il valore di libro delle scorte determinato secondo il metodo del costo medio ponderato e quello fiscalmente riconosciuto determinato secondo il metodo LIFO (521 milioni di euro). Il rilascio è conseguente all'emanazione del decreto legge n. 112 del 25 giugno 2008 (convertito in legge n. 133/2008) che, da una parte, ha abolito per le imprese del settore energia la possibilità di valutare le scorte secondo il metodo LIFO, dall'altra ha previsto un'imposta sostitutiva del 16% (227 milioni di euro da versare in tre rate di pari importo nel 2009, 2010 e 2011) sulla differenza di valore tra LIFO e costo medio ponderato con un effetto netto di 294 milioni di euro; (iii) dell'adeguamento della fiscalità differita determinata dalla rimozione dei limiti al riconoscimento fiscale dei valori dell'attivo e del passivo delle società incluse nel consolidato fiscale prevista dalla legge finanziaria per il 2008 a fronte del versamento di un'imposta sostitutiva del 6% (275 milioni di euro).

Tali effetti sono parzialmente compensati: (i) dalle imposte conseguenti al maggior risultato della gestione finanziaria (676 milioni di euro); (ii) dalla circostanza che nel 2007 sono state stornate le imposte differite stanziare in relazione agli ammortamenti dedotti ai soli fini fiscali a seguito dell'esercizio della facoltà, prevista dalla Legge Finanziaria 2008, di rivalutare il costo fiscalmente riconosciuto delle immobilizzazioni materiali ed immateriali per un importo corrispondente agli ammortamenti dedotti ai soli fini fiscali, a fronte del pagamento di un'imposta sostitutiva (431 milioni di euro); (iii) da altri fenomeni di minore entità che complessivamente ammontano a 50 milioni di euro.

Il rigiro di imposte differite di 186 milioni di euro si riferisce essenzialmente allo storno della fiscalità differita relativa alla differenza tra il valore di libro delle scorte determinato secondo il metodo del costo medio ponderato e quello fiscalmente riconosciuto determinato secondo il metodo LIFO (363 milioni di euro), dovuto alla riduzione del valore delle scorte per effetto della flessione del valore di mercato dei greggi e dei prodotti petroliferi. Tale effetto è stato parzialmente compensato dal ripristino della fiscalità IRES calcolata con l'aliquota del 33% introdotta dal decreto n. 112/2008 (convertito in legge n. 133/2008) rispetto a quella precedente calcolata con l'aliquota del 27,5% (185 milioni di euro).

Lo stanziamento di imposte anticipate di 669 milioni di euro si riferisce essenzialmente: (i) agli accantonamenti ai fondi rischi non deducibili effettuati nell'anno (119 milioni di euro); (ii) all'adeguamento della fiscalità anticipata (229 milioni di euro) determinata dalla rimozione dei limiti al riconoscimento fiscale dei valori dell'attivo e del passivo delle società controllate incluse nel consolidato fiscale prevista dalla Legge finanziaria per il 2008 a fronte del versamento di un'imposta sostitutiva del 6%; (iii) al ripristino della fiscalità IRES calcolata con l'aliquota del 33% prevista dal decreto legge n. 112/2008 (convertito in legge n. 133/2008) anziché con la precedente aliquota del 27,5% (175 milioni di euro); (iv) all'effetto netto della svalutazione di cespiti (120 milioni di euro).

La differenza tra il *tax rate* effettivo (4,34%) e teorico (34,45%), pari al 30,10%, è dovuta essenzialmente: (i) alla quota non imponibile dei dividendi incassati nell'esercizio (con un effetto sul *tax rate* del 25,27%); (ii) all'effetto della contabilizzazione nel bilancio della società della fiscalità differita delle società aderenti al consolidato fiscale di Eni SpA (6,12%, principalmente Syndial SpA); (iii) al rilascio della fiscalità differita stanziata relativamente alla valutazione delle scorte, per effetto di quanto disposto dal decreto legge n. 112/2008, convertito in legge n. 133/2008, al netto dell'imposta sostitutiva del 16% prevista dallo stesso decreto (con un effetto sul *tax rate* del 4,18%). Tali effetti sono parzialmente compensati dall'effetto della svalutazione delle partecipazioni non deducibile (4,21%).

■ Stato patrimoniale riclassificato

Lo schema dello stato patrimoniale riclassificato aggrega i valori attivi e passivi dello schema obbligatorio pubblicato nel bilancio e nella relazione semestrale 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 di terzi) e gli impieghi delle stesse nel capitale immobilizzato e in quello di esercizio.

Stato patrimoniale riclassificato ^(a)

(milioni di euro)	31.12.2007	31.12.2008	Var. ass.
Capitale immobilizzato			
Immobili, impianti e macchinari	5.748	6.143	395
Rimanenze immobilizzate - scorte d'obbligo	2.033	1.028	(1.005)
Attività immateriali	1.019	1.014	(5)
Partecipazioni	23.545	26.720	3.175
Crediti finanziari e titoli strumentali all'attività operativa	7.985	8.804	819
Debiti netti relativi all'attività di investimento	(240)	(303)	(63)
	40.090	43.406	3.316
Capitale di esercizio netto			
Rimanenze	1.779	1.819	40
Crediti commerciali	7.737	8.608	871
Debiti commerciali	(5.968)	(5.934)	34
Crediti/Debiti tributari e fondo imposte netto	783	(371)	(1.154)
Fondi per rischi e oneri	(2.855)	(3.255)	(400)
Altre attività (passività) di esercizio	(2.067)	(2.532)	(465)
	(591)	(1.665)	(1.074)
Fondi per benefici ai dipendenti	(288)	(305)	(17)
CAPITALE INVESTITO NETTO	39.211	41.436	2.225
Patrimonio netto	28.926	30.049	1.123
Indebitamento finanziario netto	10.285	11.387	1.102
COPERTURE	39.211	41.436	2.225

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

Il **capitale investito netto** al 31 dicembre 2008 ammonta a 41.436 milioni di euro con un incremento di 2.225 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2007.

Capitale immobilizzato

Il capitale immobilizzato (43.406 milioni di euro) è aumentato di 3.316 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2007 per effetto dell'aumento del valore delle partecipazioni (3.175 milioni di euro) e dei crediti finanziari strumentali (819 milioni di euro), parzialmente compensato dalla riduzione del valore delle scorte d'obbligo di greggi e prodotti petroliferi (1.005 milioni di euro).

Le partecipazioni (26.720 milioni di euro) sono aumentate di 3.175 milioni di euro per effetto delle variazioni indicate nella tabella seguente:

(milioni di euro)

Partecipazioni al 31 dicembre 2007	23.545
<i>Incremento per:</i>	
Interventi sul capitale	
Eni Gas & Power Belgium SA	2.766
Eni Coordination Center SA	639
Eni International BV	571
Ieoc SpA	32
Eni Trading & Shipping SpA	30
Eni Medio Oriente SpA	9
Eni East Africa SpA	7
Eni Timor Leste SpA	4
Eni Petroleum Co Inc	3
Eni Gas & Power Belgium SpA	1
	4.062
Acquisizioni	
Eni Coordination Center SA	87
Eni Trading & Shipping SpA	2
	89
Altri incrementi	
AgipFuel Nord SpA (rinveniente dalla fusione di AgipFuel SpA)	27
Altre variazioni	4
	31
<i>Decremento per:</i>	
Cessioni	
Padana Assicurazioni SpA	(5)
Svalutazioni e perdite	
Polimeri Europa SpA	(337)
Syndial SpA	(312)
Eni Angola SpA	(138)
Ieoc SpA	(74)
Eni East Africa SpA	(18)
Eni Timor Leste SpA	(14)
Altre minori	(6)
	(899)
Altri decrementi	
Praoili Oleodotti Italiani SpA - fusione per incorporazione	(74)
Tecnomare SpA - rimborso riserve	(25)
AgipFuel SpA - fusione per incorporazione	(3)
Eni Hellas SpA - rimborso riserve	(1)
	(103)
Partecipazioni al 31 dicembre 2008	26.720

Le partecipazioni al 31 dicembre 2008 sono analizzate nella tabella seguente:

(milioni di euro)	Valore netto
Eni International BV	7.420
Eni Investments Plc	3.492
Eni Gas & Power Belgium SA	2.766
Italgas SpA	2.016
Snam Rete Gas SpA	1.991
Stoccaggi Gas Italia SpA	1.136
Polimeri Europa SpA	1.132
Eni Petroleum Co Inc	985
EniPower SpA	956
Galp Energia SA	780
Eni Coordination Center SA	726
Unión Fenosa Gas SA	442
LNG Shipping SpA	285
Eni Trading & Shipping SpA	282
Eni Angola SpA	258
Sofid SpA	241
Eni Hellas SpA	191
Saipem SpA	182
Eni Mediterranea Idrocarburi SpA	133
Raffineria di Milazzo SCpA	126
Raffineria di Gela SpA	123
Tigaz Rt.	116
Eni Insurance Ltd	100
Ieoc SpA	96
Syndial SpA	85
Inversora de Gas Cuyana SA	75
Distribuidora de Gas del Centro SA	60
Trans Tunisian Pipeline Co Ltd	51
Ecofuel SpA	48
Eni International Bank Ltd	43
Società Oleodotti Meridionali SpA	42
Servizi Aerei SpA	36
Società Petrolifera Italiana SpA	34
Toscana Energia Clienti SpA	34
Agip Rete SpA	27
AgipFuel Nord SpA	27
Transmediterranean Pipeline Co Ltd	25
Altre (inferiori a 20 milioni di euro)	158
	26.720

Capitale di esercizio netto

I crediti commerciali di 8.608 milioni di euro riguardano essenzialmente crediti derivanti dalla vendita di gas naturale e di energia elettrica (5.980 milioni di euro) e prodotti petroliferi (2.272 milioni di euro). L'aumento di 871 milioni di euro è connesso essenzialmente all'aumento dei prezzi di vendita del gas legato all'andamento dei parametri energetici.

Le rimanenze di 1.819 milioni di euro sono aumentate di 40 milioni di euro a seguito dell'andamento positivo del valore delle scorte di gas che risente dello sfasamento temporale del prezzo del gas rispetto al greggio e ai prodotti petroliferi, in gran parte compensato dal minor valore delle giacenze di greggio e di prodotti petroliferi per effetto della diminuzione dei prezzi avvenuta negli ultimi mesi del 2008.

I crediti/debiti tributari e il fondo imposte netto di 371 milioni di euro sono costituiti da crediti tributari per 307 milioni di euro, da debiti tributari per 2.361 milioni di euro e dalle attività per imposte anticipate per 1.683 milioni di euro. La diminuzione di 1.154 milioni di euro è connessa principalmente al rimborso dei crediti di imposta per 746 milioni di euro. Per informazioni sulle singole voci si rinvia alle Note al bilancio di esercizio.

I fondi per rischi e oneri (3.255 milioni di euro) riguardano essenzialmente: (i) il fondo smantellamento e ripristino siti (1.327 milioni di euro); (ii) il fondo rischi e oneri ambientali (641 milioni di euro); (iii) il fondo rischi e oneri su approvvigionamento merci (308 milioni di euro); (iv) il fondo stanziato a fronte della sanzione amministrativa comminata dall'Autorità garante della concorrenza e del mercato il 15 febbraio 2006 (290 milioni di euro); (v) il fondo controversie legali (146 milioni di euro); (vi) il fondo costituito a fronte della valutazione degli sconti su tariffe di trasporto che, sulla base delle disposizioni della delibera n. 120/2001 e della delibera 166/2005 dell'Autorità per l'energia elettrica e il gas, sono da riconoscere a clienti che hanno versato contributi di allacciamento (120 milioni di euro). L'aumento dei fondi rischi ed oneri di 400 milioni di euro è connessa essenzialmente agli accantonamenti al fondo rischi ed oneri ambientali (214 milioni di euro), al fondo rischi e oneri su approvvigionamento merci (115 milioni di euro) e al fondo contenziosi legali (96 milioni di euro).

Le altre passività nette di esercizio (2.532 milioni di euro) sono aumentate di 465 milioni di euro per effetto essenzialmente: (i) dell'incremento dei risconti passivi relativi alle quote di competenza dei futuri esercizi dei proventi riconosciuti da Electrabel Italia SpA (Gruppo Gas de France Suez) per il diritto di ritirare energia elettrica (1.210 milioni di euro) e per la fornitura di gas naturale a Gas de France Suez SA (Gruppo Gas de France Suez) (235 milioni di euro) per un periodo di 20 anni; (ii) dell'incremento del risconto passivo, al netto del relativo credito, per la cessione alla Trans Tunisian Pipeline Co Ltd del contratto di leasing di capacità di trasporto sul gasdotto TMPC e la contestuale sottoscrizione di un nuovo contratto di trasporto (130 milioni di euro); (iii) dell'incremento degli anticipi da clienti relativi a forniture gas e GNL (107 milioni di euro). Tali effetti negativi sono stati parzialmente compensati dal decremento del *fair value* negativo dei contratti derivati su *commodity*⁴.

(4) Per maggiori informazioni si rinvia al paragrafo "Proventi (oneri) finanziari netti".

Patrimonio netto

(milioni di euro)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2007	28.926
<i>Incremento per:</i>	
Utile netto	6.745
Avanzo di fusione AgipFuel SpA	39
Avanzo di fusione Praoil Oleodotti Italiani SpA	4
Costo di competenza delle <i>stock option</i> - <i>stock grant</i> assegnate	18
Azioni proprie cedute/assegnate a fronte di piani di incentivazione dei dirigenti	14
	6.820
<i>Decremento per:</i>	
Disistribuzione saldo dividendo 2007	(2.551)
Acconto sul dividendo 2008	(2.359)
Acquisto azioni proprie	(778)
Altre	(9)
	(5.697)
Patrimonio netto al 31 dicembre 2008	30.049

Indebitamento finanziario netto

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2008 di 11.387 milioni di euro è analizzato nella tabella seguente:

(milioni di euro)	31.12.2007	31.12.2008	Var. ass.
Debiti finanziari e obbligazionari	17.675	17.076	(599)
<i>Debiti finanziari a breve termine</i>	9.009	6.056	(2.953)
<i>Debiti finanziari a lungo termine</i>	8.666	11.020	2.354
Disponibilità liquide ed equivalenti	(444)	(718)	(274)
Crediti finanziari non strumentali all'attività operativa	(6.946)	(4.971)	1.975
Indebitamento finanziario netto	10.285	11.387	1.102

Il peggioramento della **posizione finanziaria netta** di 1.102 milioni di euro è dovuto essenzialmente: (i) agli investimenti netti in partecipazioni per effetto principalmente degli interventi sul capitale di alcune imprese controllate (4.121 milioni di euro); (ii) al pagamento del dividendo residuo dell'esercizio 2007 di 0,7 euro per azione (2.551 milioni di euro); (iii) al pagamento dell'acconto sul dividendo dell'esercizio 2008 di 0,65 euro per azione (2.359 milioni di euro); (iv) agli investimenti relativi a immobilizzazioni materiali e immateriali (1.373 milioni di euro); (v) agli investimenti finanziari strumentali all'attività operativa (820 milioni di euro); (vi) all'acquisto di azioni proprie (778 milioni di euro). Tali fattori sono stati solo in parte compensati dal flusso di cassa netto dell'attività di esercizio (11.173 milioni di euro).

■ Rendiconto finanziario riclassificato

Lo schema del rendiconto finanziario riclassificato è la sintesi dello schema obbligatorio 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), nonché gli effetti sulle disponibilità liquide ed equivalenti derivanti da operazioni "straordinarie" (es. fusioni, conferimenti, etc.); (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 derivanti dalle operazioni "straordinarie" (es. fusioni, conferimenti, etc).

Rendiconto finanziario riclassificato

(milioni di euro)	2007	2008	Var. ass.
Utile netto	6.600	6.745	145
<i>a rettifica:</i>			
- ammortamenti e altri componenti non monetari	1.127	3.588	2.461
- plusvalenze nette su cessioni di attività	(6)	3	9
- dividendi, interessi, imposte e altre variazioni	(5.197)	(5.481)	(284)
Flusso di cassa del risultato operativo prima della variazione del capitale di esercizio	2.524	4.855	2.331
Variazione del capitale di esercizio relativo alla gestione	1.421	183	(1.238)
Dividendi incassati, imposte pagate, interessi (pagati) incassati	4.387	6.135	1.748
Flusso di cassa netto da attività di esercizio	8.332	11.173	2.841
Investimenti tecnici	(1.291)	(1.373)	(82)
Investimenti in partecipazioni, titoli	(3.877)	(4.159)	(282)
Investimenti finanziari strumentali all'attività operativa	(1.335)	(820)	515
Dismissioni	611	48	(563)
Disinvestimenti finanziari strumentali all'attività operativa			
Altre variazioni relative all'attività di investimento	(73)	55	128
Free cash flow	2.367	4.924	2.557
Investimenti e disinvestimenti relativi all'attività di finanziamento	(2.596)	1.609	4.205
Variazione debiti finanziari correnti e non correnti	5.710	(632)	(6.342)
Flusso di cassa del capitale proprio	(5.208)	(5.678)	(470)
Effetto delle fusioni	(3)	51	54
FLUSSO DI CASSA NETTO DEL PERIODO	270	274	4
Free cash flow	2.367	4.924	2.557
Flusso di cassa del capitale proprio	(5.208)	(5.678)	(470)
Differenze cambio su debiti e crediti finanziari e altre variazioni		(48)	(48)
Debiti e crediti finanziari società fuse	(3)	(300)	(297)
VARIAZIONE INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(2.844)	(1.102)	1.742

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

Stato patrimoniale riclassificato

Voci dello stato patrimoniale riclassificato (dove non espressamente indicato, la componente è ottenuta direttamente dallo schema legale) (milioni di euro)	Riferimento alle note al bilancio di esercizio	31.12.2007		31.12.2008	
		Valori parziali da schema obbligatorio	Valori da schema riclassificato	Valori parziali da schema obbligatorio	Valori da schema riclassificato
Capitale immobilizzato					
Immobili, impianti e macchinari			5.748		6.143
Rimanze immobilizzate - scorte d'obbligo			2.033		1.028
Attività immateriali			1.019		1.014
Partecipazioni	v. nota 10 "Partecipazioni"	23.540	23.545		26.720
Attività destinate alla vendita		5			
Crediti finanziari e Titoli strumentali all'attività operativa, composti da:			7.985		8.804
- crediti finanziari strumentali all'attività operativa (correnti)	v. nota 2 "Crediti commerciali e altri crediti"	345		176	
- crediti finanziari e titoli strumentali all'attività operativa (non correnti)	v. nota 11 "Altre attività finanziarie"	7.640		8.628	
Debiti netti relativi all'attività di investimento, composti da:			(240)		(303)
- crediti relativi all'attività di disinvestimento	v. nota 2 "Crediti commerciali e altri crediti"	18		14	
- debiti per attività di investimento	v. nota 16 "Debiti commerciali e altri debiti"	(258)		(317)	
Totale Capitale immobilizzato			40.090		43.406
Capitale di esercizio netto					
Rimanenze			1.779		1.819
Crediti commerciali	v. nota 2 "Crediti commerciali e altri crediti"		7.737		8.608
Debiti commerciali	v. nota 16 "Debiti commerciali e altri debiti"		(5.968)		(5.934)
Debiti tributari e fondo imposte netto, composti da:			783		(371)
- passività per imposte sul reddito correnti		(103)		(687)	
- passività per altre imposte correnti		(973)		(1.179)	
- passività per imposte differite		(19)			
- attività per imposte sul reddito correnti		564		7	
- attività per altre imposte correnti		393		149	
- attività per imposte anticipate		322		1.683	
- altre attività non correnti		776		63	
- crediti per consolidato fiscale e IVA	v. nota 2 "Crediti commerciali e altri crediti"	77		88	
- debiti per consolidato fiscale e IVA	v. nota 16 "Debiti commerciali e altri debiti"	(39)		(246)	
- altre passività (non correnti)	v. nota 23 "Altre passività non correnti"	(215)		(249)	
Fondi per rischi ed oneri			(2.855)		(3.255)
Altre attività (passività) di esercizio, composte da:			(2.067)		(2.532)
- altri crediti	v. nota 2 "Crediti commerciali e altri crediti"	219		554	
- altre attività (correnti)		1.355		1.499	
- altre attività (non correnti)	v. nota 13 "Altre attività non correnti"	92		348	
- acconti e anticipi, altri debiti	v. nota 16 "Debiti commerciali e altri debiti"	(487)		(838)	
- altre passività (correnti)		(2.794)		(1.778)	
- altre passività (non correnti)	v. nota 23 "Altre passività non correnti"	(452)		(2.317)	
Totale Capitale di esercizio netto			(591)		(1.665)
Fondi per benefici ai dipendenti			(288)		(305)
CAPITALE INVESTITO NETTO			39.211		41.436
Patrimonio netto			28.926		30.049
Indebitamento finanziario netto					
Debiti finanziari e obbligazioni, composti da:					
- passività finanziarie a lungo termine		8.508		11.020	
- quote a breve di passività finanziarie a lungo termine		158		217	
- passività finanziarie a breve termine		9.009		5.839	
a dedurre:					
Disponibilità liquide ed equivalenti		(444)		(718)	
Crediti finanziari non strumentali all'attività operativa, composti da:					
- crediti finanziari non strumentali all'attività operativa	v. nota 2 "Crediti commerciali e altri crediti"	(6.940)		(4.965)	
- crediti finanziari non strumentali all'attività operativa	v. nota 11 "Altre attività finanziarie non correnti"	(6)		(6)	
Totale Indebitamento finanziario netto			10.285		11.387
COPERTURE			39.211		41.436

Rendiconto finanziario riclassificato**Voci del rendiconto finanziario riclassificato e confluente/riclassifiche delle voci dello schema legale**

(milioni di euro)

	31.12.2007	31.12. 2008		
	Valori parziali da schema obbligatorio	Valori da schema riclassificato	Valori parziali da schema obbligatorio	Valori da schema riclassificato
Voci del rendiconto finanziario riclassificato e confluenze/riclassifiche delle voci dello schema legale				
(milioni di euro)				
Utile netto		6.600		6.745
a rettifica:				
Ammortamenti e altri componenti non monetari:		1.127		3.588
- ammortamenti	808		820	
- svalutazioni (rivalutazioni) nette	514		2.362	
- variazioni fondi per rischi e oneri	(169)		397	
- variazioni fondi per benefici ai dipendenti	(26)		9	
- plusvalenze nette su cessione di attività		(6)		3
Dividendi, interessi, imposte e altre variazioni:		(5.197)		(5.481)
- dividendi	(5.499)		(5.692)	
- interessi attivi	(601)		(800)	
- interessi passivi	469		742	
- differenze cambio	9		(50)	
- imposte sul reddito del periodo, correnti, differite e anticipate	425		306	
- altre variazioni			13	
Flusso di cassa del risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio		2.524		4.855
Variazione del capitale di esercizio relativo alla gestione:		1.421		183
- rimanenze	(113)		(107)	
- crediti commerciali e diversi	440		(681)	
- altre attività	(838)		(412)	
- debiti commerciali e diversi	(328)		509	
- altre passività	2.260		874	
Dividendi incassati, imposte pagate, interessi (pagati) incassati:		4.387		6.135
- dividendi incassati	5.498		5.693	
- interessi incassati	547		764	
- interessi pagati	(356)		(748)	
- imposte sul reddito pagate al netto dei rimborsi e crediti di imposta acquistati	(1.302)		426	
Flusso di cassa netto da attività di esercizio		8.332		11.173
Investimenti tecnici:		(1.291)		(1.373)
- immobilizzazioni immateriali	(154)		(160)	
- immobilizzazioni materiali	(1.137)		(1.213)	
Investimenti in partecipazioni, titoli		(3.877)		(4.159)
Investimenti finanziari strumentali all'attività operativa:		(1.335)		(820)
- crediti finanziari strumentali	(1.323)		(819)	
- investimenti in rami d'azienda al netto della cassa	(12)		(1)	
Dismissioni:		611		48
- immobilizzazioni immateriali				
- immobilizzazioni materiali	11		11	
- partecipazioni	604		38	
- in rami d'azienda	(4)		(1)	
Altre variazioni relative all'attività di investimento/disinvestimento:		(73)		55
- variazione debiti e crediti relativi all'attività d'investimento e imputazione di ammortamenti all'attivo patrimoniale	(73)		55	
Free cash flow		2.367		4.924
Investimenti e disinvestimenti relativi all'attività di finanziamento:		(2.596)		1.609
- investimenti (disinvestimenti) finanziari in titoli e crediti finanziari non strumentali all'attività operativa	(2.596)		1.609	
Variazione debiti finanziari a breve e lungo:		5.710		(632)
- assunzione (rimborsi) debiti finanziari a lungo termine	4.784		2.554	
- incremento (decremento) di debiti finanziari a breve termine	926		(3.186)	
Flusso di cassa del capitale proprio:		(5.208)		(5.678)
- dividendi distribuiti	(4.583)		(4.910)	
- acquisto netto di azioni proprie	(625)		(768)	
Effetto delle fusioni		(3)		51
Flusso di cassa netto di periodo		270		274