

## Glossario

Il glossario dei termini delle attività operative è consultabile sul sito internet di Eni all'indirizzo [eni.com](http://eni.com). Di seguito sono elencati quelli di uso più ricorrente.

### Termini finanziari

- **Dividend yield** Misura il rendimento dell'investimento azionario sulla base dei dividendi maturati, calcolato come rapporto tra i dividendi di competenza dell'esercizio e il prezzo di riferimento medio dell'azione nell'ultimo mese dell'esercizio. Generalmente le società tendono a mantenere un livello costante di dividend yield, essendo l'indicatore confrontato dagli azionisti con il rendimento di altri titoli e/o tipologie di investimento (es. obbligazioni).
- **Leverage** Misura il grado di indebitamento della società ed è calcolato come rapporto tra l'indebitamento finanziario netto e il patrimonio netto comprensivo degli interessi di terzi azionisti.
- **ROACE** Indice di rendimento del capitale investito, calcolato come rapporto tra l'utile netto prima degli interessi di terzi azionisti aumentato degli oneri finanziari netti correlati all'indebitamento finanziario netto, dedotto il relativo effetto fiscale, e il capitale investito netto medio.
- **ROAE** Esprime la redditività per gli azionisti Eni ed è calcolato come rapporto tra l'utile netto e il patrimonio netto escluse le interessenze di terzi azionisti.
- **Coverage** Misura di equilibrio finanziario, calcolato come rapporto tra utile operativo e gli oneri finanziari netti.
- **Current ratio** Indica la capacità dell'impresa di far fronte alle obbligazioni in scadenza ed è calcolato come rapporto tra le attività correnti e le passività correnti.
- **Debt coverage** Misura chiave utilizzata dalle società di rating per valutare la sostenibilità del debito. Rappresenta il rapporto tra il flusso di cassa netto da attività operativa e l'indebitamento finanziario netto, detraendo dai debiti finanziari le disponibilità liquide e gli impegni finanziari non funzionali all'attività operativa.
- **Profit per boe** Esprime la redditività per ogni barile di petrolio e gas naturale prodotto ed è calcolato come rapporto tra il risultato delle attività oil&gas [definiti secondo le disposizioni del FASB Extractive Activities - oil&gas Topic 932] e i volumi venduti.
- **Opex per boe** Indica l'efficienza della gestione operativa nell'attività upstream di sviluppo ed è calcolato come rapporto tra i

costi operativi (definiti secondo le disposizioni del FASB Extractive Activities - oil&gas Topic 932) e i volumi prodotti.

- **Cash flow per boe** Indica la capacità dell'impresa di generare cassa attraverso la produzione di idrocarburi, escludendo poste non monetarie. Rappresenta il rapporto tra il risultato delle attività oil&gas al netto di ammortamenti, svalutazioni e spese di esplorazione (definiti secondo le disposizioni del FASB Extractive Activities - oil&gas Topic 932), e i volumi di petrolio e gas naturale prodotti.
- **Finding & Development cost per boe** Rappresenta il costo di esplorazione e di sviluppo sostenuto per ogni boe di nuove riserve scoperte o accertate ed è ottenuto dal rapporto tra la somma degli investimenti di esplorazione e sviluppo e dei costi di acquisto di riserve probabili e possibili e gli incrementi delle riserve certe connesse a miglioramenti di recupero, a estensioni e nuove scoperte e a revisioni di precedenti stime (definiti secondo le disposizioni del FASB Extractive Activities - oil&gas Topic 932).

### Attività operative

- **Acque profonde** Profondità d'acqua superiori ai 200 metri.
- **Barile** Unità di volume corrispondente a 159 litri. Un barile di greggio corrisponde a circa 0,137 tonnellate.
- **Boe [Barrel of Oil Equivalent]** Viene usato come unità di misura unificata di petrolio e gas naturale, quest'ultimo viene convertito da metro cubo in barile di olio equivalente utilizzando il coefficiente moltiplicatore di 0,00615.
- **Carbon Capture and Storage (CCS)** Tecnica di cattura e stoccaggio della CO<sub>2</sub> mediante un procedimento integrato che prevede la cattura della CO<sub>2</sub> prodotta da grandi impianti di combustione, dagli impianti di generazione elettrica, ma anche da sorgenti industriali o da giacimenti di gas naturale; il trasporto, in genere via pipeline, al sito di stoccaggio e, infine, la sequestrazione in siti geologici su terraferma o sotto il fondale marino.
- **Codice di rete** Codice contenente regole e modalità per l'accesso, la gestione e il funzionamento della rete gasdotti.
- **Condensati** Idrocarburi leggeri prodotti con il gas, che condensano allo stato liquido a temperatura e pressione normali per gli impianti produttivi di superficie.
- **Contratti di concessione** Tipologia contrattuale vigente prevalentemente nei Paesi occidentali che regola i rapporti tra Stato e

compagnia petrolifera nell'attività di ricerca e produzione idrocarburi. La compagnia assegnataria di un titolo minerario assume l'esclusiva delle attività acquisendo il diritto sulle risorse rinvenute nel sottosuolo, a fronte del pagamento allo Stato di royalty sulla produzione e di imposte sul reddito petrolifero.

- **Conversione** Processi di raffineria che permettono la trasformazione di frazioni pesanti in frazioni più leggere. Appartengono a tali processi il cracking, il visbreaking, il coking, la gassificazione dei residui di raffineria, ecc. Il rapporto fra la capacità di trattamento complessiva di questi impianti e quella di impianti di frazionamento primario del greggio, esprime il "grado di conversione della raffineria"; più esso è elevato, più la raffineria è flessibile ed offre maggiori prospettive di redditività.
- **Elastomeri [o Gomme]** Polimeri, naturali o sintetici, che, a differenza delle materie plastiche, se sottoposti a deformazione, una volta cessata la sollecitazione, riacquistano, entro certi limiti, la forma iniziale. Tra gli elastomeri sintetici, i più importanti sono il polibutadiene [BR], le gomme stirene-butadiene [SBR], le gomme etilene-propilene [EPR], le gomme termoplastiche [TPR], le gomme nitriliche [NBR].
- **Emissioni di NMVOC [Non Methane Volatile Organic Compounds]** Emissioni dirette totali di idrocarburi, idrocarburi sostituiti [es. mercaptani] e idrocarburi ossigenati [es. MTBE], che evaporano a temperatura ambiente. È incluso il GPL ed escluso il metano. Le principali sorgenti sono le emissioni fuggitive dai serbatoi e dalla rete di condutture degli stabilimenti e dei depositi, la rete di distribuzione di proprietà, la combustione in torcia [spesso incompleta], il venting, ecc.
- **Emissioni di NO<sub>x</sub> [ossidi di azoto]** Emissioni dirette totali di ossidi di azoto dovute ai processi di combustione con aria. Sono incluse le emissioni di NO<sub>x</sub> da attività di flaring, da processi di recupero dello zolfo, da rigenerazione FCC, ecc. Sono comprese le emissioni di NO ed NO<sub>x</sub>, mentre sono escluse le emissioni di N<sub>2</sub>O.
- **Emissioni di SO<sub>x</sub> [ossidi di zolfo]** Emissioni dirette totali di ossidi di zolfo, comprensive delle emissioni di SO<sub>2</sub> ed SO<sub>3</sub>. Le principali sorgenti sono gli impianti di combustione, i motori diesel [compresi quelli marini], la combustione in torcia, il gas flaring [se il gas contiene H<sub>2</sub>S], i processi di recupero dello zolfo, la rigenerazione FCC, ecc.
- **EPC [Engineering, Procurement, Construction]** Contratto tipico del settore delle costruzioni terra, avente per oggetto la realizzazione di impianti nel quale la società fornitrice del servizio svolge le attività di ingegneria, di approvvigionamento dei materiali e di costruzione. Si parla di "contratto chiavi in mano" quando l'impianto è consegnato pronto per l'avviamento o avviato.
- **EPIC [Engineering, Procurement, Installation, Commissioning]** Contratto tipico del settore delle costruzioni offshore, avente per oggetto la realizzazione di un progetto complesso [quale l'installazione di una piattaforma di produzione o di una FPSO] nel quale la società fornitrice del servizio [global or main contractor, normalmente una società di costruzioni o un consor-

zio] svolge le attività di ingegneria, di approvvigionamento dei materiali, di costruzione degli impianti e delle relative infrastrutture, di trasporto al sito di installazione e le attività preparatorie per l'avvio degli impianti [commissioning].

- **Extrarete** Insieme delle attività di commercializzazione di prodotti petroliferi sul mercato nazionale finalizzate alla vendita a grossisti/rivenditori [soprattutto gasolio], a pubbliche amministrazioni e a consumatori, quali industrie, centrali termoelettriche [olio combustibile], compagnie aeree [jet fuel], trasportatori, condomini e privati. Sono escluse le vendite effettuate tramite la rete di distribuzione dei carburanti, i bunkeraggi marittimi, le vendite a società petrolifere e petrochimiche, agli importatori e agli organismi internazionali.
- **FPSO vessel** Sistema galleggiante di produzione, stoccaggio e trasbordo [Floating Production, Storage and Offloading], costituito da una petroliera di grande capacità, in grado di disporre di un impianto di trattamento degli idrocarburi di notevoli dimensioni. Questo sistema, che viene ormeggiato a prua per mantenere una posizione geostazionaria, è in effetti una piattaforma temporaneamente fissa, che collega le teste di pozzo sottomarine, mediante collettori verticali [riser] dal fondo del mare, ai sistemi di bordo di trattamento, stoccaggio e trasbordo.
- **Green House Gases [GHG]** Gas presenti in atmosfera che, trasparenti alla radiazione solare in entrata sulla terra, riescono a trattenere, in maniera consistente, la radiazione infrarossa emessa dalla superficie terrestre, dall'atmosfera e dalle nuvole. I sei principali gas serra contemplati dal protocollo di Kyoto sono anidride carbonica [CO<sub>2</sub>], metano [CH<sub>4</sub>], protossido di azoto [N<sub>2</sub>O], idrofluorocarburi [HFC], per fluorocarburi [PFC] e esafluoruro di zolfo [SF<sub>6</sub>]. I GHG assorbono ed emettono a specifiche lunghezze d'onda nello spettro della radiazione infrarossa. Questa loro proprietà causa il fenomeno noto come effetto serra, causa del surriscaldamento del pianeta.
- **GNL** Gas naturale liquefatto, ottenuto a pressione atmosferica con il raffreddamento del gas naturale a -160 °C. Il gas viene liquefatto per facilitarne il trasporto dai luoghi di estrazione a quelli di trasformazione e consumo. Una tonnellata di GNL corrisponde a 1.400 metri cubi di gas.
- **GPL** Gas di petrolio liquefatto, miscela di frazioni leggere di petrolio, gassosa a pressione atmosferica e facilmente liquefatta a temperatura ambiente attraverso una limitata compressione.
- **NGL** Idrocarburi liquidi o liquefatti recuperati dal gas naturale in apparecchiature di separazione o impianti di trattamento del gas. Fanno parte dei gas liquidi naturali, propano, normal butano e iso-butano, isopentano e pentani plus, talvolta definiti come "gasolina naturale" [natural gasoline] o condensati di impianto.
- **Offshore/onshore** Il termine offshore indica un tratto di mare aperto e, per estensione, le attività che vi si svolgono; onshore è riferito alla terra ferma e, per estensione, alle attività che vi si svolgono.
- **Oil spill** Sversamento di petrolio o derivato petrolifero da raffi-

nazione o di rifiuto petrolifero occorso durante la normale attività operativa [da incidente] o dovuto ad azioni che ostacolano l'attività operativa della business unit o ad atti eversivi di gruppi organizzati [da atti di sabotaggio e terrorismo].

- **Olefine [o Alcheni]** Serie di idrocarburi con particolare reattività chimica utilizzati per questo come materie prime nella sintesi di intermedi e polimeri.
- **Over/under lifting** Gli accordi stipulati tra i partner regolano i diritti di ciascuno a ritirare pro-quota la produzione disponibile nel periodo. Il ritiro di una quantità superiore o inferiore rispetto alla quota di diritto determina una situazione momentanea di over/under lifting.
- **Potenziale minerario [volumi di idrocarburi potenzialmente recuperabili]** Stima di volumi di idrocarburi recuperabili ma non definibili come riserve per assenza di requisiti di commerciabilità, o perché economicamente subordinati a sviluppo di nuove tecnologie, o perché riferiti ad accumuli non ancora perforati, o dove la valutazione degli accumuli scoperti è ancora a uno stadio iniziale.
- **Pozzi di infilling [Infilling]** Pozzi realizzati su di un'area in produzione per migliorare il recupero degli idrocarburi del giacimento e per mantenere/aumentare i livelli di produzione.
- **Production Sharing Agreement [PSA]** Tipologia contrattuale vigente nei Paesi produttori dell'area non OCSE caratterizzata dall'intestazione del titolo minerario in capo alla società nazionale dello Stato concedente, alla quale viene di norma conferita l'esclusiva dell'attività di ricerca e produzione idrocarburi, con facoltà di istituire rapporti contrattuali con altre società (estere o locali). Con il contratto, il Committente [la società nazionale] affida al Contrattista [la società terza] il compito di eseguire i lavori di esplorazione e produzione con l'apporto di tecnologie e mezzi finanziari. Sotto il profilo economico il contratto prevede che il rischio esplorativo sia a carico del Contrattista e che la produzione venga suddivisa in due parti: una [Cost Oil] destinata al recupero dei costi del Contrattista; l'altra [Profit Oil] suddivisa a titolo di profitto tra il Committente e il Contrattista secondo schemi di ripartizione variabili. Sulla base di questa configurazione di principio, la contrattualistica specifica può assumere caratteristiche diverse a seconda dei Paesi.
- **Recupero assistito** Tecniche utilizzate per aumentare o prolungare la produttività dei giacimenti.
- **Ricerca esplorativa** Ricerca di petrolio e di gas naturale che comprende analisi topografiche, studi geologici e geofisici, rilievi e analisi sismiche e perforazione di pozzi.
- **Riserve** Sono le quantità di olio e di gas stimate economicamente producibili, ad una certa data, attraverso l'applicazione di progetti di sviluppo in accumuli noti. In aggiunta le licenze, i permessi, gli impianti, le strutture di trasporto degli idrocarburi ed il finanziamento del progetto, devono esistere, oppure ci deve essere la ragionevole aspettativa che saranno disponibili in un tempo ragionevole. Le riserve si distinguono in: (i) riserve sviluppate: quantità di idrocarburi che si stima di poter recuperare tramite pozzi, facility e metodi operativi esistenti; (ii) riserve non sviluppate: quantità di idrocarburi che si prevede di recuperare a seguito di nuove perforazioni, facility e metodi operativi.
- **Riserve certe** Rappresentano le quantità stimate di olio e gas che, sulla base dei dati geologici e di ingegneria di giacimento disponibili, sono stimate con ragionevole certezza economicamente producibili da giacimenti noti alle condizioni tecniche, contrattuali, economiche e operative esistenti al momento della stima. Ragionevole certezza significa che esiste un "alto grado di confidenza che le quantità verranno recuperate" cioè che è molto più probabile che lo siano piuttosto che non lo siano. Il progetto di sviluppo deve essere iniziato oppure l'operatore deve essere ragionevolmente certo (chiara volontà manageriale) che inizierà entro un tempo ragionevole.
- **Riserve probabili** Riserve addizionali che hanno minore certezza di essere recuperate rispetto alle riserve certe, ma che insieme alle riserve certe hanno la stessa probabilità di essere recuperate o di non esserlo.
- **Riserve possibili** Riserve addizionali che hanno minore certezza di essere recuperate rispetto alle riserve probabili; il recupero finale ha una bassa probabilità di superare l'insieme delle riserve certe, probabili e possibili.
- **Risorse contingent** Sono le quantità di idrocarburi stimate ad una certa data, potenzialmente recuperabili da giacimenti noti attraverso l'applicazione di progetti di sviluppo, ma che non sono considerate commercialmente recuperabili in seguito ad una o più contingency.
- **Ship-or-pay** Clausola dei contratti di trasporto del gas naturale, in base alla quale il committente è obbligato a pagare il corrispettivo per i propri impegni di trasporto anche quando il gas non viene trasportato.
- **Stoccaggio di modulazione** Finalizzato a soddisfare la modulazione dell'andamento orario, giornaliero e stagionale della domanda.
- **Stoccaggio minerario** Necessario per motivi tecnici ed economici a consentire lo svolgimento ottimale della coltivazione di giacimenti di gas naturale nel territorio italiano.
- **Stoccaggio strategico** Finalizzato a sopperire la mancanza o riduzione degli approvvigionamenti da importazioni extra UE o di crisi del sistema del gas.
- **Sviluppo** Attività di perforazione e di altro tipo a valle della ricerca esplorativa, finalizzata alla produzione di petrolio e gas.
- **Swap** Nel settore del gas il termine swap si riferisce a uno scambio di forniture tra i diversi operatori, generalmente mirato a ottimizzare i costi di trasporto e i rispettivi impegni di acquisto e di fornitura.

- **Take-or-pay** Clausola dei contratti di acquisto del gas naturale, in base alla quale l'acquirente è obbligato a pagare al prezzo contrattuale, o a una frazione di questo, la quantità minima di gas prevista dal contratto, anche se non ritirata, avendo la facoltà di prelevare negli anni contrattuali successivi il gas pagato ma non ritirato per un prezzo che tiene conto della frazione di prezzo contrattuale già corrisposto.
- **Tasso di rimpiazzo delle riserve** Misura la quota di riserve prodotte sostituite da nuove riserve certe e indica la capacità dell'impresa di aggiungere nuove riserve sia attraverso un'esplosione efficace sia attraverso linee esterne [acquisizioni]. Un valore superiore al 100% indica che nell'anno sono state aggiunte più riserve di quante ne siano state prodotte. È opportuno misuire l'indice su periodi di almeno tre anni per ridurre gli effetti distorsivi dovuti all'acquisizione di asset o società [con asset upstream], alla revisione di precedenti stime, al miglioramento del fattore di recupero e alla variazione delle riserve equity – nei contratti PSA [Production Sharing Agreement] – a causa dell'andamento del prezzo dei greggi di riferimento. Il management calcola il tasso di rimpiazzo delle riserve anche al netto delle operazioni di portafoglio [cd. tasso di rimpiazzo organico] al fine di meglio apprezzare la performance interna.
- **Upstream/downstream** Il termine upstream riguarda le attività di esplorazione e produzione di idrocarburi. Il termine downstream riguarda le attività inerenti il settore petrolifero che si collocano a valle della esplorazione e produzione.
- **Vita media residua delle riserve** Rapporto tra le riserve certe di fine anno e la produzione dell'anno.
- **Work-over** Operazione di intervento su un pozzo per eseguire consistenti manutenzioni e sostituzioni delle attrezzature di fondo che convogliano i fluidi di giacimento in superficie.

## Sostenibilità

- **Carbon Disclosure Project (CDP)** Organizzazione no profit che gestisce il più grande sistema di reporting in tema di cambiamento climatico. Circa tre mila aziende in 60 Paesi di tutto il mondo misurano e fanno disclosure delle loro emissioni di gas serra e delle loro strategie in tema di cambiamento climatico alimentando il database di questa organizzazione.
- **Extractive Industries Transparency Initiative (EITI)** Iniziativa avviata nel 2003 dal Governo britannico volta a rendere trasparenti i pagamenti effettuati dalle industrie estrattive ai Governi dei Paesi detentori di risorse minerali, si rivolge sia alle aziende estrattive sia ai Governi. Alle prime è richiesto di rendere pubblico l'ammontare e il tipo di pagamenti che effettua ai Governi/Società Nazionali; ai Governi è richiesto l'impegno a rendicontare l'ammontare e l'utilizzo delle rendite petrolifere.
- **Environmental, Social and Health Impact Assessment (ESHIA)** Metodologia per valutare i potenziali impatti ambientali, socio-economici e sanitari che attività progettuali possono determinare sulle popolazioni circostanti o associate a tali attività. La metodologia permette anche di individuare eventuali strategie di mitigazione di questi impatti.
- **Health Impact Assessment (HIA)** Strumento per valutare l'impatto sulla salute della popolazione di politiche, piani e progetti nei diversi settori economici mediante tecniche quantitative, qualitative e di partecipazione.
- **Human Rights Compliance Assessment (HRCA)** Strumento di valutazione della compliance agli standard internazionali in tema di diritti umani, elaborato dal Danish Institute for Human Rights. La metodologia dell'HRCA è concepita per aiutare le imprese nella comprensione delle responsabilità cui sono titolari in relazione al rispetto dei diritti umani, con riferimento ad ogni aspetto del business. La metodologia consente, attraverso un'auto-valutazione guidata dagli esperti indipendenti del Danish Institute for Human Rights Project, di pervenire all'individuazione dei comportamenti e delle decisioni che in ogni ambito di attività possono avere un impatto sul rispetto dei diritti umani.
- **International Petroleum Industry Environmental Conservation Association (IPIECA)** Associazione mondiale delle industrie del settore petrolifero che si occupa di questioni ambientali e sociali e rappresenta il canale principale di comunicazione con le Nazioni Unite. IPIECA supporta l'industria petrolifera a migliorare le proprie performance ambientali e sociali.
- **Registration, Evaluation, Authorisation and Restriction of Chemical substances (REACH)** Il REACH è un sistema integrato di registrazione, valutazione e autorizzazione delle sostanze chimiche che mira ad assicurare un maggiore livello di protezione della salute umana e dell'ambiente. Il Regolamento è entrato in vigore nel 2007 al fine di razionalizzare e migliorare il precedente quadro legislativo in materia di sostanze chimiche dell'Unione Europea (UE). Obiettivo principale del REACH è quello di migliorare la conoscenza dei pericoli e dei rischi derivanti da prodotti chimici già esistenti (quelli introdotti sul mercato prima del settembre 1981) e nuovi (dopo il settembre 1981) e al contempo mantenere e rafforzare la competitività e le capacità innovative dell'industria chimica europea.
- **Social Impact Assessment (SIA)** Metodologia per esaminare gli effetti sociali dei progetti infrastrutturali e di altri interventi di sviluppo. La metodologia comprende i processi di analisi, monitoraggio e gestione delle conseguenze sociali volute e non volute, sia positivi sia negativi, degli interventi programmati [politiche, programmi, piani, progetti] e di eventuali processi di cambiamento sociale invocati da tali interventi.
- **World Business Council for Sustainable Development (WBCSD)** Organizzazione con sede a Ginevra che ha lo scopo di sostenere il settore privato a perseguire la crescita economica attraverso l'individuazione di percorsi di sviluppo sostenibile. Attualmente aderiscono circa 200 aziende multinazionali.

## BILANCIO CONSOLIDATO

**PAGINA BIANCA**

## Stato patrimoniale

			31.12.2010		31.12.2011		
			Note	Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate
milioni di euro							
<b>ATTIVITÀ</b>							
<b>Attività correnti</b>							
Disponibilità liquide ed equivalenti	[?]	1.549				1.500	
Altre attività finanziarie destinate alla negoziazione o disponibili per la vendita	[8]	382				262	
Crediti commerciali e altri crediti	[9]	23.636	1.356			24.595	1.496
Rimanenze	[10]	6.589				7.575	
Attività per imposte sul reddito correnti	[11]	467				549	
Attività per altre imposte correnti	[12]	938				1.388	
Altre attività correnti	[13]	1.350	9			2.326	2
		<b>34.911</b>				<b>38.195</b>	
<b>Attività non correnti</b>							
Immobili, impianti e macchinari	[14]	67.404				73.578	
Rimanenze immobilizzate-scorte d'obbligo	[15]	2.024				2.433	
Attività immateriali	[16]	11.172				10.950	
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	[17]	5.668				5.843	
Altre partecipazioni	[17]	422				399	
Altre attività finanziarie	[18]	1.523	668			1.578	704
Attività per imposte anticipate	[19]	4.864				5.514	
Altre attività non correnti	[20]	3.355	16			4.225	3
		<b>96.432</b>				<b>104.520</b>	
<b>Attività destinate alla vendita</b>	[31]	<b>517</b>				<b>230</b>	
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>131.860</b>				<b>142.945</b>	
<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>							
<b>Passività correnti</b>							
Passività finanziarie a breve termine	[21]	6.515	127			4.459	503
Quote a breve di passività finanziarie a lungo termine	[26]	963				2.036	
Debiti commerciali e altri debiti	[22]	22.575	1.297			22.912	1.446
Passività per imposte sul reddito correnti	[23]	1.515				2.092	
Passività per altre imposte correnti	[24]	1.659				1.896	
Altre passività correnti	[25]	1.620	5			2.237	
		<b>34.847</b>				<b>35.632</b>	
<b>Passività non correnti</b>							
Passività finanziarie a lungo termine	[26]	20.305				23.102	
Fondi per rischi e oneri	[27]	11.792				12.735	
Fondi per benefici ai dipendenti	[28]	1.032				1.039	
Passività per imposte differite	[29]	5.924				7.120	
Altre passività non correnti	[30]	2.194	45			2.900	
		<b>41.247</b>				<b>46.896</b>	
<b>Passività direttamente associabili ad attività destinate alla vendita</b>	[31]	<b>38</b>				<b>24</b>	
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>76.132</b>				<b>82.552</b>	
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	[32]						
<i>Interessenze di terzi</i>		<b>4.522</b>				<b>4.921</b>	
<i>Patrimonio netto di Eni:</i>							
Capitale sociale		4.005				4.005	
Riserve cash flow hedge al netto dell'effetto fiscale	[174]					49	
Altre riserve		49.624				53.195	
Azioni proprie		[6.756]				[6.753]	
Acconto sul dividendo		[1.811]				[1.884]	
Utile dell'esercizio		6.318				6.860	
Total patrimonio netto di Eni		<b>51.206</b>				<b>55.472</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>55.728</b>				<b>60.393</b>	
<b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>131.860</b>				<b>142.945</b>	

## Conto economico

		2009	di cui verso parti correlate	2010	di cui verso parti correlate	2011	di cui verso parti correlate
[milioni di euro]	Note	Totale		Totale		Totale	
<b>RICAVI</b>							
Ricavi della gestione caratteristica	[35]	83.227	3.300	98.523	3.274	109.589	3.882
Altri ricavi e proventi		1.118	26	956	58	933	43
<b>Totale ricavi</b>		<b>84.345</b>		<b>99.479</b>		<b>110.522</b>	
<b>COSTI OPERATIVI</b>	[36]						
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi		58.351	4.999	69.135	5.825	79.191	5.887
- di cui [proventi] oneri non ricorrenti		250		(246)		69	
Costo lavoro		4.181	15	4.785	28	4.749	33
<b>ALTRI PROVENTI [ONERI] OPERATIVI</b>		<b>55</b>	<b>44</b>	<b>131</b>	<b>41</b>	<b>171</b>	<b>32</b>
<b>AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI</b>		<b>9.813</b>		<b>9.579</b>		<b>9.318</b>	
<b>UTILE OPERATIVO</b>		<b>12.055</b>		<b>16.111</b>		<b>17.435</b>	
<b>PROVENTI [ONERI] FINANZIARI</b>	[37]						
Proventi finanziari		5.950	27	6.117	41	6.329	49
Oneri finanziari		(6.497)	(4)	(6.713)		(7.396)	(1)
Strumenti derivati		(4)		(131)		(112)	
		<b>(551)</b>		<b>(727)</b>		<b>(1.129)</b>	
<b>PROVENTI [ONERI] SU PARTECIPAZIONI</b>	[38]						
- Effetto valutazione con il metodo del patrimonio netto		393		537		544	
- Altri proventi [oneri] su partecipazioni		176		619		1.627	338
		<b>569</b>		<b>1.156</b>		<b>2.171</b>	
<b>UTILE ANTE IMPOSTE</b>		<b>12.073</b>		<b>16.540</b>		<b>18.477</b>	
Imposte sul reddito	(39)	(6.756)		(9.157)		(10.674)	
<b>Utile netto</b>		<b>5.317</b>		<b>7.383</b>		<b>7.803</b>	
<b>Di competenza:</b>							
- azionisti Eni		4.367		6.318		6.860	
- interessensi di terzi	[32]	950		1.065		943	
		<b>5.317</b>		<b>7.383</b>		<b>7.803</b>	
<b>Utile per azione sull'utile netto di competenza degli azionisti Eni [ammontari in euro per azione]</b>	[40]						
- semplice		1,21		1,74		1,89	
- diluito		1,21		1,74		1,89	

## Prospetto dell'utile complessivo

[milioni di euro]	Note	2009	2010	2011
<b>Utile netto dell'esercizio</b>		<b>5.317</b>	<b>7.383</b>	<b>7.803</b>
<b>Altre componenti dell'utile complessivo:</b>				
Differenze di cambio da conversione dei bilanci in moneta diversa dall'euro	[32]	[869]	2.169	1.031
Variazione fair value strumenti finanziari derivati di copertura cash flow hedge	[32]	[481]	443	352
Variazione fair value strumenti finanziari disponibili per la vendita	[32]	1	[9]	(6)
Quota di pertinenza delle "altre componenti dell'utile complessivo" delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	[32]	2	[10]	[13]
Effetto fiscale relativo alle altre componenti dell'utile complessivo	[32]	202	[175]	[128]
<b>Totale altre componenti dell'utile complessivo</b>		<b>[1.145]</b>	<b>2.418</b>	<b>1.236</b>
<b>Totale utile complessivo dell'esercizio</b>		<b>4.172</b>	<b>9.801</b>	<b>9.039</b>
<b>Di competenza:</b>				
- azionisti Eni		3.245	8.699	8.097
- interessenze di terzi		927	1.102	942
		<b>4.172</b>	<b>9.801</b>	<b>9.039</b>

## Prospetto delle variazioni nelle voci di patrimonio netto

## Patrimonio netto di Eni

[milioni di euro]	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva per acquisto azioni proprie	Riserva fair value strumenti finanziari derivati cash flow hedge al netto dell'effetto fiscale	Riserva fair value strumenti finanziari disponibili per la vendita al netto dell'effetto fiscale	Altre riserve	Riserva per differenze cambio da conversione	Azioni proprie	Utili relativi a esercizi precedenti	Acconto sul dividendo	Utile dell'esercizio	Totale	Interessate di terzi	Totale patrimonio netto
Saldi al 31 dicembre 2008	4.005	959	7.187	(90)	4	[1.054]	[969]	[6.757]	34.685	[2.359]	8.825	44.436	4.074	48.510
Utile dell'esercizio											4.367	4.367	950	5.317
Altre componenti dell'utile complessivo:														
Variazioni fair value strumenti finanziari derivati cash flow hedge al netto dell'effetto fiscale						[279]								
Variazione fair value strumenti finanziari disponibili per la vendita al netto dell'effetto fiscale						1								
Quota di pertinenza delle "Altre componenti dell'utile complessivo" delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto						2								
Differenze cambio da conversione dei bilanci in moneta diversa dall'euro				1		[696]		[151]			[846]	[23]	[869]	
				[278]	1	2	[696]	[151]			[1.122]	[23]	[1.145]	
Proventi [oneri] complessivi dell'esercizio				[278]	1	2	[696]	[151]			4.367	3.245	927	4.172
Operazioni con gli azionisti:														
Attribuzione del dividendo di Eni SpA (0,65 euro per azione a saldo dell'acconto 2008 di 0,65 euro per azione)									2.359	[4.214]	[2.355]			[2.355]
Acconto sul dividendo (0,50 euro per azione)									[1.811]		[1.811]			[1.811]
Attribuzione del dividendo di altre società														[350]
Versamenti di azionisti terzi														1.560
Destinazione utili residuo 2008									4.111		[4.111]			1.560
Diritti [put option] attribuiti all'azionista di minoranza Distrigas NV							1.495					1.495		1.495
Effetto relativo all'acquisizione da parte di Snam Rete Gas SpA di Italgas SpA e di Stogit SpA							1.086					1.086		[1.086]
Patrimonio netto di terzi rilevato a seguito dell'OPA incondizionata obbligatoria e dello squeeze-out sulle azioni Distrigas NV									2.581	4.111	548	[8.825]	[1.585]	[1.022]
														[1.146]
Altri movimenti di patrimonio netto:														[1.146]
Rilascio riserva per acquisto azioni proprie								1		429				
Costo stock option										13				13
Diritti decaduti stock option										[?]				[?]
Altre variazioni										80				[30]
										[29]	[1]			[30]
										[23]	[1]			[24]
Saldi al 31 dicembre 2009	4.005	959	6.757	[439]	5	1.492	[1.665]	[6.757]	39.160	[1.811]	4.367	46.073	3.978	50.051

## segue Prospetto delle variazioni nelle voci di patrimonio netto

Patrimonio netto di Eni															
	Note	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva per acquisita azioni proprie	Riserva fair value strumenti finanziari derivati cash flow hedge al netto dell'effetto fiscale	Riserva fair value strumenti finanziari disponibili per la vendita al netto dell'effetto fiscale	Altre riserve	Riserva per differenze cambio da conversione	Azioni proprie	Utili relativi a esercizi precedenti	Acconto sul dividendo	Utile dell'esercizio	Totale	Interessenze di terzi	Totale patrimonio netto
[milioni di euro]															
Saldi al 31 dicembre 2009		4.005	959	6.757	(439)	5	1.492	(1.665)	(6.757)	39.160	(1.811)	4.367	46.073	3.978	50.051
Utile dell'esercizio												6.318	6.318	1.065	7.383
Altre componenti dell'utilità complessivo:															
Variazione fair value strumenti finanziari derivati cash flow hedge al netto dell'effetto fiscale	[32]				26?							26?	26?		
Variazione fair value strumenti finanziari disponibili per la vendita al netto dell'effetto fiscale	[32]					8						8	8		
Quota di pertinenza delle "Altre componenti dell'utilità complessivo" delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	[32]					(5)						(5)	(5)	[10]	
Differenze cambio da conversione dei bilanci in moneta diversa dall'euro					[2]		2.204		(75)			2.127	42	2.169	
					265	(8)	(5)	2.204	(75)			2.381	37	2.418	
Proventi [oneri] complessivi dell'esercizio					265	(8)	(5)	2.204	(75)			6.318	8.699	1.102	9.801
Operazioni con gli azionisti:															
Attribuzione del dividendo di Eni SpA (0,50 euro per azione a saldo dell'accounto 2009 di 0,50 euro per azione)									1.811	[3.622]	[1.811]				[1.811]
Acconto sul dividendo (0,50 euro per azione)									(1.811)			(1.811)			(1.811)
Attribuzione del dividendo di altre società												(514)	(514)		
Destinazione utile residuo 2009										745		[745]			
Effetto relativo all'acquisizione da parte di Snam Rete Gas SpA di Italgas SpA e di Stogit SpA	[32]					56						56	(56)		
Azioni proprie cedute da Eni a fronte dell'esercizio di stock option da parte dei dirigenti	[32]				1					1		1		1	
Azioni proprie cedute da Saipem e Snam Rete Gas a fronte dell'esercizio di stock option da parte dei dirigenti	[32]							10				10	27	37	
Interessenze di terzi entrate a seguito dell'acquisizione del controllo di Altergaz SA												?	?		
Interessenze di terzi uscite a seguito della cessione del controllo di GreenStream BV												(3?)	(3?)		
Altri movimenti di patrimonio netto:															
Costo stock option									?			?	?		
Diritti decaduti stock option									(6)			(6)	(6)		
Warrant su azioni Altergaz SA						(25)						(25)	(25)		
Altre variazioni									13			13	15	28	
						(25)			14			[11]	15	4	
Saldi al 31 dicembre 2010	[32]	4.005	959	6.756	(174)	(3)	1.518	539	[6.756]	39.855	(1.811)	6.318	51.206	4.522	55.728

## segue Prospetto delle variazioni nelle voci di patrimonio netto

Patrimonio netto di Eni															
[milioni di euro]	Note	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva per acquisto azioni proprie	Riserva fair value strumenti finanziari derivati cash flow hedge al netto dell'effetto fiscale	Riserva fair value strumenti finanziari disponibili per la vendita al netto dell'effetto fiscale	Altre riserve	Riserva per differenze cambio da conversione	Azioni proprie	Utili relativi a esercizi precedenti	Acconto sul dividendo	Totale	Interessenze di terzi	Totale patrimonio netto	
Saldi al 31 dicembre 2010	[32]	4.005	959	6.756	(174)	(3)	1.518	539	(6.756)	39.855	(1.811)	6.318	51.206	4.522	55.728
Utile dell'esercizio												6.860	6.860	943	7.803
Altre componenti dell'utilile complessivo:															
Variazione fair value strumenti finanziari derivati cash flow hedge al netto dell'effetto fiscale	[32]				223							223	223		
Variazione fair value strumenti finanziari disponibili per la vendita al netto dell'effetto fiscale	[32]					(5)						(5)	(5)		
Quota di pertinenza delle "Altre componenti dell'utilile complessivo" delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	[32]						(12)					(12)	(1)	(13)	
Differenze cambio da conversione dei bilanci in moneta diversa dall'euro								1.000		31		1.031			1.031
		223	(5)	(12)	1.000				31			1.237	(1)	1.236	
Proventi (oneri) complessivi dell'esercizio		223	(5)	(12)	1.000				31			6.860	8.097	942	9.039
Operazioni con gli azionisti:															
Attribuzione del dividendo di Eni SpA (0,50 euro per azione a saldo dell'acconto 2010 di 0,50 euro per azione)										1.811	(3.622)	(1.811)			(1.811)
Acconto sul dividendo (0,52 euro per azione)											(1.884)	(1.884)			(1.884)
Attribuzione del dividendo di altre società												(571)	(571)		
Versamenti di azionisti terzi												26	26		
Destinazione utile residuo 2010										2.696		(2.696)			
Acquisto di interessenze di terzi relative ad Altergaz SA e Tigaz Zrt	[32]					(94)			(25)			(119)	(?)	(126)	
Effetto relativo all'acquisizione da parte di Snam Rete Gas SpA di Italgas SpA	[32]					(5)						(5)	5		
Azioni proprie cedute da Eni a fronte dell'esercizio di stock option da parte dei dirigenti	[32]		(3)						3	3			3	3	
Azioni proprie cedute da Saipem e Snam Rete Gas a fronte dell'esercizio di stock option da parte dei dirigenti	[32]					14		(10)				4	13	17	
Interessenze di terzi uscite a seguito della cessione di Acqua Campania SpA e della perdita del controllo di Petromar Lda												(10)	(10)		
		(3)				(85)		3	2.664	(73)	(6.318)	(3.812)	(544)	(4.356)	
Altri movimenti di patrimonio netto:															
Costo stock option									2			2	2		
Diritti decaduti stock option									(?)			(?)	(?)		
Altre variazioni									(14)			(14)	1	(13)	
									(19)			(19)	1	(18)	
Saldi al 31 dicembre 2011	[32]	4.005	959	6.753	49	(8)	1.421	1.539	(6.753)	42.531	(1.884)	6.860	55.472	4.921	60.393

## Rendiconto finanziario

[milioni di euro]	Note	2009	2010	2011
Utile netto		5.317	7.383	7.803
Rettifiche per ricondurre l'utile netto al flusso di cassa da attività operative:				
Ammortamenti	[36]	8.762	8.881	8.297
Svalutazioni nette di attività materiali e immateriali	[36]	1.051	698	1.021
Effetto valutazione con il metodo del patrimonio netto	[38]	[393]	[537]	[544]
Plusvalenze nette su cessioni di attività		[226]	[552]	[1.170]
Dividendi	[38]	[164]	[264]	[659]
Interessi attivi		[352]	[96]	[101]
Interessi passivi		603	571	737
Imposte sul reddito	[39]	6.756	9.157	10.674
Altre variazioni		[319]	[39]	331
Variazioni del capitale di esercizio:				
- rimanenze		52	{1.150}	{1.422}
- crediti commerciali		1.431	{1.918}	{369}
- debiti commerciali		[2.559]	2.770	161
- fondi per rischi e oneri		517	588	122
- altre attività e passività		[636]	[2.010]	[668]
Flusso di cassa del capitale di esercizio		{1.195}	{1.720}	{2.176}
Variazione fondo per benefici ai dipendenti		16	21	{10}
Dividendi incassati		576	799	997
Interessi incassati		594	126	100
Interessi pagati		{583}	{600}	{893}
Imposte sul reddito pagate al netto dei crediti d'imposta rimborsati		{9.307}	{9.134}	{10.025}
<b>Flusso di cassa netto da attività operativa</b>		<b>11.136</b>	<b>14.694</b>	<b>14.382</b>
- di cui verso parti correlate	[42]	{1.188}	{1.749}	{186}
Investimenti:				
- attività materiali	[14]	{12.032}	{12.308}	{11.658}
- attività immateriali	[16]	{1.663}	{1.562}	{1.780}
- imprese entrate nell'area di consolidamento e rami d'azienda	[33]	{25}	{143}	{115}
- partecipazioni	[17]	{230}	{267}	{245}
- titoli		{2}	{50}	{62}
- crediti finanziari		{972}	{866}	{715}
- variazione debiti e crediti relativi all'attività di investimento e imputazione di ammortamenti all'attivo patrimoniale		{97}	261	379
Flusso di cassa degli investimenti		{15.021}	{14.935}	{14.196}
Disinvestimenti:				
- attività materiali		111	272	154
- attività immateriali		265	57	41
- imprese uscite dall'area di consolidamento e rami d'azienda	[33]		215	1.006
- partecipazioni		3.219	569	711
- titoli		164	14	128
- crediti finanziari		861	841	695
- variazione debiti e crediti relativi all'attività di disinvestimento		147	2	243
Flusso di cassa dei disinvestimenti		4.767	1.970	2.978
<b>Flusso di cassa netto da attività di investimento</b>		<b>{10.254}</b>	<b>{12.965}</b>	<b>{11.218}</b>
- di cui verso parti correlate	[42]	{1.262}	{1.626}	{800}

segue Rendiconto finanziario

[milioni di euro]	Note	2009	2010	2011
Assunzione di debiti finanziari non correnti	[26]	8.724	2.953	4.474
Rimborsi di debiti finanziari non correnti	[26]	[2.044]	[3.327]	[889]
Incremento [decremento] di debiti finanziari correnti	[21]	[2.889]	2.646	[2.481]
		<b>3.841</b>	<b>2.272</b>	<b>1.104</b>
Apporti netti di capitale proprio da terzi		1.551		26
Cessione di azioni proprie				3
Cessione di azioni proprie diverse dalla controllante		9	37	17
Acquisto di quote di partecipazioni in imprese consolidate		[2.068]		[126]
Dividendi distribuiti ad azionisti Eni		[4.166]	[3.622]	[3.695]
Dividendi distribuiti ad altri azionisti		[350]	[514]	[552]
<b>Flusso di cassa netto da attività di finanziamento</b>		<b>[1.183]</b>	<b>[1.827]</b>	<b>(3.223)</b>
- di cui verso <i>parti correlate</i>	[42]	[14]	[23]	348
Effetto della variazione dell'area di consolidamento [inserimento/esclusione di imprese divenute rilevanti/irrilevanti]				[7]
Effetto delle differenze di cambio da conversione e altre variazioni sulle disponibilità liquide ed equivalenti		[30]	39	17
<b>Flusso di cassa netto dell'esercizio</b>		<b>[331]</b>	<b>(59)</b>	<b>(49)</b>
Disponibilità liquide ed equivalenti a inizio esercizio	[?]	1.939	1.608	1.549
Disponibilità liquide ed equivalenti a fine esercizio	[?]	1.608	1.549	1.500

## Note al bilancio consolidato

### ■ Criteri di redazione

Il bilancio consolidato è redatto secondo gli International Financial Reporting Standards [nel seguito "IFRS" o "principi contabili internazionali"] emanati dall'International Accounting Standards Board [IASB] e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento [CE] n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002 e ai sensi dell'art. 9 del D.Lgs. 38/05<sup>1,2</sup>. Con riferimento alle attività di esplorazione e produzione di idrocarburi sono adottati i criteri applicati a livello internazionale con particolare riferimento alla determinazione degli ammortamenti con il metodo dell'unità di prodotto e alla rilevazione dei Production Sharing Agreement e dei contratti di buy back. Il bilancio consolidato è redatto applicando il metodo del costo storico, tenuto conto ove appropriato delle rettifiche di valore, con l'eccezione delle voci di bilancio che secondo gli IFRS devono essere rilevate al fair value, come indicato nei criteri di valutazione.

Il bilancio consolidato comprende il bilancio di Eni SpA e delle imprese italiane ed estere sulle quali Eni ha il diritto di esercitare, direttamente o indirettamente, il controllo, determinandone le scelte finanziarie e gestionali e di ottenerne i benefici relativi.

Nel caso di imprese che svolgono il ruolo di operatore unico nella gestione di contratti petroliferi per conto delle società partecipanti all'iniziativa mineraria, l'attività è finanziata pro-quota, sulla base di budget approvati, dalle società partecipanti al contratto petrolifero cui sono periodicamente presentati i rendiconti degli esborsi e degli incassi derivanti dalla gestione del contratto, i costi e i ricavi, nonché i dati operativi [produzioni, riserve, ecc.] dell'iniziativa mineraria sono perciò rilevati pro-quota direttamente nel bilancio delle società partecipanti a cui fanno carico inoltre le relative obbligazioni derivanti dall'iniziativa mineraria. L'esclusione dal consolidamento di alcune società controllate, non significative né singolarmente né complessivamente, non ha comportato effetti rilevanti<sup>3</sup> ai fini della corretta rappresentazione della situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo. Tali partecipazioni sono valutate secondo i criteri indicati al punto "Attività finanziarie".

Le imprese consolidate, le imprese controllate non consolidate, le imprese controllate congiuntamente con altri soci, le imprese collegate nonché le partecipazioni rilevanti, la cui informativa è prevista a norma dell'articolo 126 della Deliberazione Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni sono distintamente indicate nell'allegato "Imprese e partecipazioni rilevanti di Eni SpA al 31 dicembre 2011" che fa parte integrante delle presenti note. Nello stesso allegato è riportata anche la variazione dell'area di consolidamento verificatasi nell'esercizio.

I bilanci delle imprese consolidate sono oggetto di revisione contabile da parte di società di revisione che esaminano e attestano anche le informazioni richieste per la redazione del bilancio consolidato.

Il bilancio al 31 dicembre 2011, approvato dal Consiglio di Ammini-

strazione di Eni nella riunione del 15 marzo 2012, è sottoposto alla revisione contabile da parte della Reconta Ernst & Young SpA. La Reconta Ernst & Young SpA, in quanto revisore principale, è interamente responsabile per la revisione del bilancio consolidato del Gruppo; nei limitati casi in cui intervengano altri revisori si assume la responsabilità del lavoro svolto da questi ultimi.

I valori delle voci di bilancio e delle relative note, tenuto conto della loro rilevanza, sono espressi in milioni di euro.

### ■ Principi di consolidamento

#### Partecipazioni in imprese incluse nell'area di consolidamento

Le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle imprese consolidate con il metodo dell'integrazione globale sono assunti integralmente nel bilancio consolidato; il valore contabile delle partecipazioni è eliminato a fronte della corrispondente frazione di patrimonio netto delle imprese partecipate. Alla data di acquisizione del controllo, il patrimonio netto delle imprese partecipate è determinato attribuendo ai singoli elementi dell'attivo e del passivo patrimoniale il loro valore corrente. L'eventuale differenza residua rispetto al costo di acquisto, se positiva, è iscritta alla voce dell'attivo "Avviamento" [di seguito anche goodwill]; se negativa, è rilevata a conto economico.

Le quote del patrimonio netto e dell'utile di competenza delle interessenze di terzi sono iscritte in apposite voci del patrimonio netto e del conto economico. Nel caso di assunzione non totalitaria del controllo, la quota di patrimonio netto delle interessenze di terzi è determinata sulla base della quota di spettanza dei valori correnti attribuiti alle attività e passività alla data di assunzione del controllo, escluso l'eventuale goodwill a essi attribuibile [cd. partial goodwill method]; in alternativa, è rilevato l'intero ammontare del goodwill generato dall'acquisizione considerando, pertanto, anche la quota attribuibile alle interessenze di terzi [cd. full goodwill method]; in quest'ultimo caso le interessenze di terzi sono espresse al loro complessivo fair value includendo pertanto anche il goodwill di loro competenza<sup>4</sup>. La scelta delle modalità di determinazione del goodwill [partial goodwill method o full goodwill method] è operata in maniera selettiva per ciascuna operazione di business combination.

Nel caso di assunzione del controllo in fasi successive, il costo di acquisto è determinato sommando il fair value della partecipazione precedentemente detenuta nell'acquisita e l'ammontare corrisposto per l'ulteriore quota partecipativa. La differenza tra il fair value della partecipazione precedentemente detenuta e il relativo valore di iscrizione è imputata a conto economico. In presenza di quote di partecipazione acquisite successivamente all'assunzione del controllo [acquisto di interessenze di terzi], l'eventuale differenza positiva tra il costo di acquisto e la corrispondente frazione di patrimonio netto acquisita è rilevata a patrimonio netto; analogamente, sono rilevati a patrimonio netto gli effetti derivanti dalla cessione di quote di minoranza senza perdita del controllo.

[1] I principi contabili internazionali utilizzati ai fini della redazione del bilancio consolidato sono sostanzialmente coincidenti con quelli emanati dallo IASB in vigore per l'esercizio 2011 in quanto le attuali differenze tra gli IFRS omologati dalla Commissione Europea e quelli emessi dallo IASB riguardano fattispecie non presenti nella realtà del Gruppo.

[2] L'informatica relativa ai rapporti con parti correlate è stata predisposta secondo le disposizioni dello IAS 24 "Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate", entrato in vigore a partire dall'esercizio 2011, che integra la definizione di parti correlate e l'informatica di bilancio.

[3] Secondo le disposizioni del Framework dei principi contabili internazionali: "l'informazione è rilevante se la sua omissione o errata presentazione può influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio".

[4] L'adozione del partial o del full goodwill method rileva anche nel caso di operazioni di business combination che comportano la rilevazione, a conto economico, di "goodwill negativi" [cd. gain on bargain purchase].

## Operazioni infragruppo

Gli utili derivanti da operazioni tra le imprese consolidate e non ancora realizzati nei confronti di terzi sono eliminati così come sono eliminati i crediti, i debiti, i proventi e gli oneri, le garanzie, gli impegni e i rischi tra imprese consolidate. Le perdite infragruppo non sono eliminate perché si considerano rappresentative di un effettivo minor valore del bene ceduto.

## Conversione dei bilanci in moneta diversa dall'euro

I bilanci delle imprese operanti in aree diverse dall'euro, che rappresenta la moneta funzionale del Gruppo, sono convertiti in euro applicando alle voci dell'attivo e del passivo patrimoniale i cambi correnti alla data di chiusura dell'esercizio, alle voci del patrimonio netto i cambi storici e alle voci del conto economico i cambi medi dell'esercizio (fonte: Banca d'Italia).

Le differenze cambio da conversione dei bilanci delle imprese operanti in aree diverse dall'euro, derivanti dall'applicazione di cambi diversi per le attività e le passività, per il patrimonio netto e per il conto economico, sono rilevate nella voce di patrimonio netto "Altre riserve" per la parte di competenza del Gruppo e alla voce "Interessenze di terzi" per la parte di competenza di terzi. La riserva per differenza di cambio è rilevata a conto economico all'atto della dismissione integrale ovvero quando la partecipata cessa di essere qualificata come impresa controllata. All'atto della dismissione parziale, senza perdita del controllo, la quota delle differenze di cambio afferente alla frazione di partecipazione dismessa è attribuita al patrimonio netto delle interessenze di terzi. I bilanci utilizzati per la conversione sono quelli espressi nella moneta funzionale che per le società che non adottano l'euro è prevalentemente il dollaro USA. I principali cambi utilizzati per operare la conversione dei bilanci in moneta diversa dall'euro sono di seguito indicati:

(ammontare di valuta per 1 euro)	Cambi medi dell'esercizio 2009	Cambi al 31 dicembre 2009	Cambi medi dell'esercizio 2010	Cambi al 31 dicembre 2010	Cambi medi dell'esercizio 2011	Cambi al 31 dicembre 2011
Dollaro USA	1,39	1,44	1,33	1,34	1,39	1,29
Sterlina inglese	0,89	0,89	0,86	0,86	0,87	0,84
Corona norvegese	8,73	8,30	8,00	7,80	7,79	7,75
Dollaro australiano	1,77	1,60	1,44	1,31	1,35	1,27
Forint ungherese	280,33	270,42	275,48	277,95	279,37	314,58

## Criteri di valutazione

I criteri di valutazione più significativi adottati per la redazione del bilancio consolidato sono indicati nei punti seguenti.

### Attività correnti

Le attività finanziarie destinate alla negoziazione e le attività finanziarie disponibili per la vendita sono rilevate al fair value con imputazione degli effetti, rispettivamente, alla voce di conto economico "Proventi [oneri] finanziari"<sup>55</sup> e alla riserva di patrimonio netto afferente le altre componenti dell'utile complessivo. In quest'ultima fatti spicce, le variazioni del fair value rilevate nel patrimonio netto sono imputate a conto economico all'atto del realizzo o della svalutazione. L'obiettiva evidenza di svalutazioni è verificata considerando, tra l'altro, rilevanti inadempimenti contrattuali, significative difficoltà finanziarie, rischio di insolvenza della controparte; le riduzioni di valore dell'attività sono incluse nel valore di iscrizione.

Le attività finanziarie disponibili per la vendita comprendono le attività finanziarie, diverse dai derivati, dai crediti, dalle attività finanziarie destinate alla negoziazione e da mantenersi sino alla scadenza.

Il fair value degli strumenti finanziari è determinato sulla base delle quotazioni di mercato ovvero, in loro assenza, è stimato sulla base di adeguate tecniche di valutazione che utilizzano variabili finanziarie aggiornate e utilizzate dagli operatori di mercato nonché, ove possibile, tenendo conto dei prezzi rilevati in transazioni recenti su strumenti finanziari simili.

Gli interessi maturati e i dividendi deliberati relativi ad attività finanziarie

rie valutate al fair value sono rilevati per competenza economica rispettivamente alle voci "Proventi [oneri] finanziari" e "Altri proventi [oneri] su partecipazioni". Quando l'acquisto o la vendita di attività finanziarie avviene secondo un contratto che prevede il regolamento dell'operazione e la consegna dell'attività entro un determinato numero di giorni, stabiliti dagli organi di controllo del mercato o da convenzioni del mercato (es. acquisto di titoli su mercati regolamentati), l'operazione è rilevata alla data del regolamento.

I crediti sono valutati secondo il metodo del costo ammortizzato (v. punto successivo "Attività finanziarie").

Le attività finanziarie cedute sono eliminate dall'attivo patrimoniale quando il diritto a ricevere i flussi di cassa è trasferito unitamente a tutti i rischi e benefici associati alla proprietà.

Le rimanenze, incluse le scorte d'obbligo, differenti dai lavori in corso su ordinazione, sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o di produzione e il valore netto di realizzo rappresentato dall'ammontare che l'impresa si attende di ottenere dalla loro vendita nel normale svolgimento dell'attività ovvero, relativamente ai volumi di rimanenze di greggio e prodotti petroliferi sui quali insistono contratti di cessione già stipulati, dal prezzo di vendita pattuito. Le rimanenze di gas naturale derivanti da acquisti operati nella prospettiva di una rivendita nel breve periodo e all'ottenimento di benefici economici derivanti dalle fluttuazioni del prezzo, sono valutate al fair value al netto dei costi di vendita.

Il costo delle rimanenze di idrocarburi (greggio, condensati e gas naturale) e di prodotti petroliferi è determinato applicando il metodo del costo medio ponderato su base trimestrale ovvero, quando la finalità di utilizzo e la velocità di rigiro [turnover] delle rimanenze di greggio e prodotti petroliferi lo giustificano, su base mensile; quello dei prodotti chimici è

<sup>55</sup> A partire dall'esercizio 2009 le variazioni del fair value degli strumenti derivati non di copertura su commodity, intendendo per tali anche gli effetti dei regolamenti, sono rilevate nella voce di conto economico "Altri proventi [oneri] operativi".