

RELAZIONE
DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

PAGINA BIANCA

Relazione della Società di revisione



Building a better
working world

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Via Po, 32
00198 Roma

Tel: +39 06 324751
Fax: +39 06 32475504
ey.com

Relazione della società di revisione ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39

Agli Azionisti
della Eni S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dell'utile complessivo, dal prospetto delle variazioni nelle voci di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della Eni S.p.A. e sue controllate ("Gruppo Eni") chiuso al 31 dicembre 2013. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005, compete agli amministratori della Eni S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

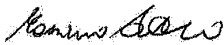
Il bilancio consolidato presenta ai fini comparativi i dati dell'esercizio precedente e, ad esclusione di quelli riferiti allo stato patrimoniale, i dati riferiti all'esercizio 2011. Come illustrato nelle note esplicative, gli amministratori, in seguito all'applicazione retroattiva dell'emendamento allo IAS 19, hanno riesposto alcuni dati comparativi relativi all'esercizio precedente, rispetto ai dati precedentemente presentati e da noi assoggettati a revisione contabile, sui quali avevamo emesso la relazione di revisione in data 8 Aprile 2013. Le modalità di rideterminazione dei dati comparativi e la relativa informativa presentata nelle note esplicative, sono state da noi esaminate ai fini dell'espressione del giudizio sul bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2013.
3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Eni al 31 dicembre 2013 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa del Gruppo Eni per l'esercizio chiuso a tale data.



4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, pubblicata nella sezione "Governance" del sito internet della Eni S.p.A., in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori della Eni S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza con il bilancio della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l) ed m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98, presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l) ed m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio consolidato del Gruppo Eni al 31 dicembre 2013.

Roma, 10 Aprile 2014

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Massimo Antonelli
(Socio)

Independent Assurance Report



Building a better
working world

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Via Po, 32
00198 Roma

Tel: +39 06 324751
Fax: +39 06 32475504
ey.com

Relazione della società di revisione sulla revisione limitata del "Consolidato di Sostenibilità 2013" del Gruppo Eni

Agli Azionisti
della Eni S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione limitata del "Consolidato di Sostenibilità 2013" (di seguito "Consolidato di Sostenibilità" o "Documento") incluso nella relazione finanziaria annuale 2013 della Eni S.p.A. e sue controllate (di seguito "Gruppo Eni"). La responsabilità della redazione del Consolidato di Sostenibilità in conformità alle linee guida "Sustainability Reporting Guidelines & Oil and Gas Sector Supplement - versione 3.1" definite nel 2012 dal G.R.I. - Global Reporting Initiative, indicate nel paragrafo "Criteri di Redazione", compete agli amministratori della Eni S.p.A., così come la definizione degli obiettivi del Gruppo in relazione alla performance di sostenibilità e alla rendicontazione dei risultati conseguiti. Compete altresì agli amministratori della Eni S.p.A. l'identificazione degli *stakeholder* e degli aspetti significativi da rendicontare, così come l'adozione e il mantenimento di adeguati processi di gestione e di controllo interno relativi ai dati e alle informazioni presentati nel Consolidato di Sostenibilità. È nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base al lavoro svolto.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione limitata indicati nel principio "International Standard on Assurance Engagements 3000 - Assurance Engagements other than Audits or Reviews of Historical Financial Information" ("ISAE 3000"), emanato dall'International Auditing and Assurance Standards Board. Tale principio richiede il rispetto dei principi etici applicabili ("Code of Ethics for Professional Accountants" dell'International Federation of Accountants - I.F.A.C.), compresi quelli in materia di indipendenza, nonché la pianificazione e lo svolgimento del nostro lavoro al fine di acquisire una limitata sicurezza, inferiore rispetto ad una revisione completa, che il Consolidato di Sostenibilità non contenga errori significativi. Un incarico di revisione limitata consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile per la predisposizione delle informazioni presentate nel Documento, analisi del Documento ed altre procedure volte all'acquisizione di evidenze probative ritenute utili. Le procedure effettuate sono riepilogate di seguito:
 - a. comparazione tra le informazioni e i dati di carattere economico-finanziario riportati nel Consolidato di Sostenibilità e i dati e le informazioni inclusi nel bilancio consolidato del Gruppo Eni al 31 dicembre 2013, sul quale abbiamo emesso la nostra relazione di revisione in data 10 aprile 2014, ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27.1.2010;
 - b. analisi delle modalità di funzionamento dei processi che sottendono alla generazione, rilevazione e gestione dei dati quantitativi inclusi nel Consolidato di Sostenibilità. In particolare:
 - interviste e discussioni con il personale della Corporate e delle Divisioni di Eni S.p.A., di Versalis S.p.A., di LNG Shipping S.p.A. e della controllata Agip Oil Ecuador BV (Settore Exploration & Production), al fine di raccogliere informazioni circa il sistema informativo, contabile e di reporting in essere per la predisposizione del Documento, nonché circa i processi e le procedure di controllo interno che supportano la raccolta, l'aggregazione, l'elaborazione e la trasmissione dei dati e delle informazioni alla funzione responsabile della predisposizione del



Building a better
working world

- verifiche in sito presso la raffineria di Sannazzaro (Settore Refining & Marketing), lo stabilimento di Dunkerque (Francia) di Versalis S.p.A. (Settore Chimica), la nave metaniera LNG Lerici di LNG Shipping S.p.A. (Settore Gas & Power) ed il sito produttivo di Villano (Ecuador) della controllata Agip Oil Ecuador BV (Settore Exploration & Production);
 - analisi a campione della documentazione di supporto alla predisposizione del Consolidato di Sostenibilità, al fine di ottenere evidenza dei processi in atto, della loro adeguatezza e del funzionamento del sistema di controllo interno per il corretto trattamento dei dati e delle informazioni in relazione agli obiettivi descritti nel consolidato di sostenibilità;
- c. analisi della conformità delle informazioni qualitative riportate nel Consolidato di Sostenibilità alle linee guida identificate nel paragrafo 1. della presente relazione e della loro coerenza interna, con particolare riferimento alla strategia, alle politiche di sostenibilità e all'identificazione degli aspetti significativi per ciascuna categoria di stakeholder;
- d. analisi del processo di coinvolgimento degli stakeholder, con riferimento alle modalità utilizzate e alla completezza dei soggetti coinvolti, mediante l'analisi dei verbali riassuntivi o dell'eventuale altra documentazione esistente circa gli aspetti salienti emersi dal confronto con gli stessi;
- e. ottenimento della lettera di attestazione, sottoscritta dal legale rappresentante della Eni S.p.A., sulla conformità del Consolidato di Sostenibilità alle linee guida identificate nel paragrafo 1., nonché sull'attendibilità e completezza delle informazioni e dei dati in esso contenuti.

La revisione limitata ha comportato un'estensione di lavoro inferiore a quella di una revisione completa svolta secondo l'ISAE 3000 e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti e le circostanze significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione completa.

Gli Amministratori hanno risposto alcuni dati comparativi relativi all'esercizio precedente, rispetto ai dati precedentemente presentati e da noi assoggettati a revisione limitata, sui quali avevamo emesso la nostra relazione in data 8 aprile 2013. Le modalità di rideterminazione dei dati comparativi e la relativa informativa sono state da noi esaminate ai fini dell'emissione della presente relazione.

3. Sulla base di quanto svolto non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il Consolidato di Sostenibilità non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità alle linee guida "Sustainability Reporting Guidelines & Oil and Gas Sector Supplement - versione 3.1" definite nel 2012 dal G.R.I. - Global Reporting Initiative, come descritto nel paragrafo "Criteri di Redazione".

Roma, 10 aprile 2014

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Massimo Antonelli
(Socio)

Bilancio di esercizio 2013



PAGINA BIANCA

Eni Bilancio di esercizio / Schemi

Stato patrimoniale

		31.12.2012		31.12.2013	
(€)	Note	Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate
ATTIVITÀ					
Attività correnti					
Disponibilità liquide ed equivalenti	(7)	6.399.916.254	19.305.267	3.887.722.405	27.563.102
Attività finanziarie destinate al trading	(8)			5.004.361.244	
Crediti commerciali e altri crediti:	(9)	22.907.368.151	13.922.225.997	18.886.852.461	10.212.390.767
- crediti finanziari		9.435.807.851		5.814.510.602	
- crediti commerciali e altri crediti		13.471.560.300		13.072.341.859	
Rimanenze	(10)	2.447.948.727		2.162.363.372	
Attività per imposte sul reddito correnti	(11)	314.108.872		293.937.343	
Attività per altre imposte correnti	(12)	367.551.124		157.983.865	
Altre attività correnti	(13)	658.854.820	349.868.658	844.516.124	360.579.234
		33.095.747.948		31.237.736.814	
Attività non correnti					
Immobili, impianti e macchinari	(14)	6.926.505.878		6.467.890.601	
Rimanenze immobilizzate - scorte d'obbligo	(15)	2.663.844.670		2.648.904.840	
Attività immateriali	(16)	1.155.488.351		1.210.076.234	
Partecipazioni	(17)	32.024.348.077		34.960.832.443	
Altre attività finanziarie	(18)	2.784.388.004	2.736.673.751	2.872.667.683	2.824.823.377
Attività per imposte anticipate	(19)	1.837.874.294		1.840.432.621	
Altre attività non correnti	(20)	3.094.788.693	225.116.851	2.492.853.958	178.594.589
		50.487.237.967		52.493.658.380	
Attività destinate alla vendita	(21)	15.595.336		10.212.373	
TOTALE ATTIVITÀ		83.598.581.251		83.741.607.567	
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO					
Passività correnti					
Passività finanziarie a breve termine	(22)	4.749.968.134	4.717.923.052	4.495.356.535	4.366.809.721
Quote a breve di passività finanziarie a lungo termine	(23)	2.704.598.113	975.783	1.929.193.983	808.795
Debiti commerciali e altri debiti	(24)	9.675.200.154	4.428.457.936	8.482.221.084	4.426.065.358
Passività per imposte sul reddito correnti	(25)	81.367.853			
Passività per altre imposte correnti	(26)	1.514.539.973		1.598.722.360	
Altre passività correnti	(27)	889.113.953	508.484.294	1.203.297.079	601.319.217
		19.614.788.180		17.708.791.041	
Passività non correnti					
Passività finanziarie a lungo termine	(28)	16.833.824.422	296.726.257	18.783.683.993	296.476.641
Fondi per rischi e oneri	(29)	4.092.543.996		4.207.773.114	
Fondi per benefici ai dipendenti	(30)	332.675.394		340.744.925	
Altre passività non correnti	(31)	2.187.034.685	720.309.652	1.967.409.827	438.666.395
		23.446.078.497		25.299.611.859	
Passività direttamente associabili ad attività destinate alla vendita	(32)	567.570			
TOTALE PASSIVITÀ		43.061.434.247		43.008.402.900	
PATRIMONIO NETTO					
	(33)				
Capitale sociale		4.005.358.876		4.005.358.876	
Riserva legale		959.102.123		959.102.123	
Altre riserve		28.651.491.301		33.552.485.626	
Acconto sul dividendo		[1.956.310.403]		[1.992.538.374]	
Azioni proprie		[200.981.512]		[200.981.512]	
Utile netto dell'esercizio		9.078.486.619		4.409.777.928	
TOTALE PATRIMONIO NETTO		40.537.147.004		40.733.204.667	
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		83.598.581.251		83.741.607.567	

Conto economico

(€)	Note	2012		2013	
		Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate
RICAVI	[35]				
Ricavi della gestione caratteristica		51.196.812.670	17.224.263.251	48.215.101.668	16.505.460.618
Altri ricavi e proventi		266.789.126	43.472.294	263.499.920	39.920.733
Totale ricavi		51.463.601.796		48.478.601.588	
COSTI OPERATIVI	[36]				
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi		(50.282.612.310)	(29.495.002.359)	(48.761.428.424)	(26.098.541.879)
Costo lavoro		(925.456.293)		(1.174.678.337)	
ALTRI PROVENTI (ONERI) OPERATIVI		(173.132.958)	(160.466.035)	(167.500.094)	(218.743.820)
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI		(1.125.890.464)		(1.635.248.536)	
UTILE OPERATIVO		(1.043.490.229)		(3.260.253.803)	
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI	[37]				
Proventi finanziari		3.539.199.880	402.885.809	2.080.739.355	255.399.582
Oneri finanziari		(4.019.943.804)	(58.209.162)	(2.459.157.423)	(22.098.332)
Proventi netti da attività finanziarie destinate al trading				3.792.751	
Strumenti derivati		(240.476.514)	(221.248.577)	(90.902.345)	(929.988)
		(721.220.438)		(465.527.662)	
PROVENTI (ONERI) SU PARTECIPAZIONI	[38]	8.666.357.397	3.409.799.175	8.339.896.022	
UTILE ANTE IMPOSTE - CONTINUING OPERATIONS		6.901.646.730		4.614.114.557	
Imposte sul reddito	[39]	(693.680.174)		(204.336.629)	
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO - CONTINUING OPERATIONS		6.207.966.556		4.409.777.928	
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO - DISCONTINUED OPERATIONS	[40]	2.870.520.063	1.398.926.210		
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO		9.078.486.619		4.409.777.928	

Eni Bilancio di esercizio / Schemi

Prospetto dell'utile complessivo

(€ milioni)	Note	2012	2013
Utile netto dell'esercizio		9.078	4.410
Altre componenti dell'utile complessivo:			
<i>Componenti non riclassificabili a conto economico</i>			
Valutazione di piani a benefici definiti per i dipendenti	(33)	(44)	(8)
Effetto fiscale	(33)	13	3
		(31)	(5)
<i>Componenti riclassificabili a conto economico</i>			
Variazione fair value strumenti finanziari derivati di copertura cash flow hedge	(33)	(80)	(227)
Variazione valutazione fair value di partecipazioni disponibili per la vendita	(33)	141	(64)
Effetto fiscale	(33)	27	63
		88	(228)
Totale altre componenti dell'utile complessivo, al netto dell'effetto fiscale		57	(233)
Totale utile complessivo dell'esercizio		9.135	4.177

Prospetto delle variazioni nelle voci di patrimonio netto

(€ milioni)	Capitale sociale	Altre riserve di capitale	Riserva legale	Azioni proprie acquistate	Riserva per acquisto di azioni proprie	Riserva fair value strumenti finanziari derivati cash flow hedge al netto dell'effetto fiscale	Riserva fair value partecipazioni disponibili per la vendita al netto dell'effetto fiscale	Altre riserve di utili non disponibili	Altre riserve di utili disponibili	Acconto sul dividendo	Utile dell'esercizio	Totale
Saldi al 31 dicembre 2011	4.005	10.393	959	[6.753]	6.753	37		17.532	[1.884]	4.213	35.255	
Modifiche criteri contabili (IAS 19)								[9]			[9]	
Saldo al 1° gennaio 2012	4.005	10.393	959	[6.753]	6.753	37		17.523	[1.884]	4.213	35.246	
Utile netto dell'esercizio											9.078	9.078
Altre componenti dell'utile complessivo:												
Componenti non riclassificabili a conto economico												
Valutazione di piani a benefici definiti per i dipendenti al netto dell'effetto fiscale								[31]			[31]	
								[31]			[31]	
Componenti riclassificabili a conto economico												
Variazione fair value strumenti finanziari derivati cash flow hedge al netto dell'effetto fiscale						[50]					[50]	
Variazione valutazione fair value partecipazioni disponibili per la vendita al netto dell'effetto fiscale							138					138
						[50]	138					88
Operazioni con gli azionisti:												
Acconto sul dividendo 2012 (€0,54 per azione)									[1.956]		[1.956]	
Attribuzione del dividendo residuo 2011 (€0,52 per azione)									1.884	[3.768]	[1.884]	
Destinazione utile residuo 2011									445		[445]	
Azioni proprie cedute a fronte di piani di incentivazione di dirigenti				1	[1]				1			1
				1	[1]				446	[72]	[4.213]	[3.839]
Altri movimenti di patrimonio netto:												
Diritti decaduti stock option									[7]		[7]	
Annullamento azioni proprie				6.551	[6.551]							
Ricostituzione riserva azioni proprie		[403]			6.000				[5.597]			
Operazioni straordinarie under common control									[2]		[2]	
Avanzo (Disavanzo) di fusione									4			4
		[403]		6.551	[551]				[5.602]			[5]
Saldi al 31 dicembre 2012	4.005	9.990	959	[201]	6.201	[13]	138	[31]	12.367	[1.956]	9.078	40.537

Eni Bilancio di esercizio / Schemi

segue Prospetto delle variazioni nelle voci di patrimonio netto

(€ milioni)	Capitale sociale	Altre riserve di capitale	Riserva legale	Azioni proprie acquistate	Riserva per acquisto di azioni proprie	Riserva fair value strumenti finanziari derivati cash flow hedge al netto dell'effetto fiscale	Riserva fair value partecipazioni disponibili per la vendita al netto dell'effetto fiscale	Altre riserve di utili non disponibili	Altre riserve di utili disponibili	Acconto sul dividendo	Utile dell'esercizio	Totale
Saldi al 31 dicembre 2012	4.005	9.990	959	[201]	6.201	[13]	138	[31]	12.367	[1.956]	9.078	40.537
Utile netto dell'esercizio											4.410	4.410
Altre componenti dell'utile complessivo:												
Componenti non riclassificabili a conto economico												
Valutazione di piani a benefici definiti per i dipendenti al netto dell'effetto fiscale								5				5
								5				5
Componenti riclassificabili a conto economico												
Variazione fair value strumenti finanziari derivati cash flow hedge al netto dell'effetto fiscale						[166]						[166]
Variazione valutazione fair value partecipazioni disponibili per la vendita al netto dell'effetto fiscale							[62]					[62]
						[166]	[62]					[228]
Operazioni con gli azionisti:												
Acconto sul dividendo 2013 (€0,55 per azione)										[1.993]		[1.993]
Attribuzione del dividendo residuo 2012 (€0,54 per azione)									[829]	1.956	[3.083]	[1.956]
Attribuzione utile 2012 a riserve								2.603	3.392		[5.995]	
								2.603	2.563	[37]	[9.078]	[3.949]
Altri movimenti di patrimonio netto:												
Riduzione riserva art. 6 comma 1 lettera a) D.Lgs. 38/2005								[1.088]	1.088			
Operazioni straordinarie under common control									[32]			[32]
Diritti decaduti stock option									[13]			[13]
Altre variazioni									3			3
								[1.088]	1.046			[42]
Saldi al 31 dicembre 2013	4.005	9.990	959	[201]	6.201	[179]	76	1.489	15.976	[1.993]	4.410	40.733

Rendiconto finanziario

(€ milioni)	2012	2013
Utile netto dell'esercizio - continuing operations	6.207	4.410
<i>Rettifiche per ricondurre l'utile netto al flusso di cassa da attività operativa:</i>		
- Ammortamenti	847	855
- Svalutazioni nette di attività materiali e immateriali	279	780
- Svalutazioni (rivalutazioni) partecipazioni	1.704	1.721
- Plusvalenze nette su cessioni di attività	(3.920)	(102)
Dividendi	(6.446)	(9.888)
Interessi attivi	(354)	(235)
Interessi passivi	784	677
Imposte sul reddito	694	204
Altre variazioni	4	(7)
Variazioni del capitale di esercizio:		
- rimanenze	(330)	286
- crediti commerciali	(2.035)	418
- debiti commerciali	121	(521)
- fondi per rischi e oneri	522	622
- altre attività e passività	311	322
<i>Flusso di cassa del capitale di esercizio</i>	<i>(1.411)</i>	<i>1.127</i>
Variazione fondo benefici per i dipendenti	(9)	(10)
Dividendi incassati	6.446	9.888
Interessi incassati	339	217
Interessi pagati	(809)	(818)
Imposte sul reddito pagate al netto dei rimborsi e crediti di imposta acquistati	(129)	(173)
Flusso di cassa netto da attività operativa - continuing operations	4.226	8.646
Flusso di cassa netto da attività operativa - discontinued operations	331	
Flusso di cassa netto da attività operativa	4.557	8.646
<i>di cui flusso di cassa netto da attività operativa verso parti correlate</i>	<i>(11.767)</i>	<i>(9.566)</i>
Investimenti:		
- attività materiali	(1.273)	(1.064)
- attività immateriali	(186)	(160)
- partecipazioni	(3.462)	(7.382)
- crediti finanziari strumentali all'attività operativa	(727)	(325)
- variazione debiti e crediti relativi all'attività di investimento e imputazione di ammortamenti all'attivo patrimoniale	(35)	(155)
- acquisto rami d'azienda e fusioni	(5)	(6)
<i>Flusso di cassa degli investimenti</i>	<i>(5.688)</i>	<i>(9.092)</i>
Disinvestimenti:		
- attività materiali	13	7
- partecipazioni	8.559	2.317
- crediti finanziari strumentali all'attività operativa	9.800	327
- variazione debiti e crediti relativi all'attività di disinvestimento	10	4
- cessioni rami d'azienda	7	4
<i>Flusso di cassa dei disinvestimenti</i>	<i>18.389</i>	<i>2.659</i>
Flusso di cassa netto da attività di investimento	12.701	(6.433)
<i>di cui flusso di cassa netto da attività di investimento verso parti correlate</i>	<i>15.890</i>	<i>(233)</i>
Attività finanziarie destinate al trading		(5.001)
Assunzione (rimborsi) di debiti finanziari a lungo	(3.757)	961
Incremento (decremento) di debiti finanziari a breve termine	(1.163)	(252)
Crediti finanziari non strumentali all'attività operativa	(2.455)	3.516
Cessione di azioni proprie	1	
Dividendi pagati	(3.840)	(3.949)
Flusso di cassa netto da attività di finanziamento	(11.214)	(4.725)
<i>di cui flusso di cassa netto da attività di finanziamento verso parti correlate</i>	<i>(1.890)</i>	<i>2.165</i>
Flusso di cassa netto dell'esercizio	6.044	(2.512)
Disponibilità liquide ed equivalenti a inizio esercizio	354	6.400
Apporti da fusione	2	
Disponibilità liquide ed equivalenti a inizio esercizio post-fusione	356	6.400
Disponibilità liquide ed equivalenti a fine esercizio	6.400	3.888

Note al bilancio di esercizio

1 Criteri di redazione

Il bilancio di esercizio 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. 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.

Il bilancio 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 progetto di bilancio di esercizio al 31 dicembre 2013 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di Eni nella riunione del 17 marzo 2014. Le informazioni a commento dello stato patrimoniale e del conto economico, tenuto conto della rilevanza degli importi, sono espresse in € milioni. Le note di commento riportano i valori al 31 dicembre 2012.

2 Criteri di valutazione

I criteri di valutazione sono gli stessi adottati per la redazione del bilancio consolidato, cui si rinvia, fatta eccezione per la rilevazione e valutazione delle partecipazioni in imprese controllate, controllate congiuntamente e collegate, che sono valutate al costo di acquisto. In presenza di obiettive evidenze di perdita di valore, la recuperabilità è verificata confrontando il valore di iscrizione della partecipazione con il relativo valore recuperabile rappresentato dal maggiore tra il fair value, al netto degli oneri di dismissione, e il valore d'uso. Il valore d'uso è determinato, generalmente, nei limiti della corrispondente frazione del patrimonio netto dell'impresa partecipata desunto dal bilancio consolidato, aggiornando i flussi di cassa attesi dall'asset e, se significativi e ragionevolmente determinabili, dalla sua cessione al netto degli oneri di dismissione. I flussi di cassa attesi sono determinati sulla base di assunzioni ragionevoli e dimostrabili rappresentative della migliore stima delle future condizioni economiche, dando maggiore rilevanza alle indicazioni provenienti dall'esterno. L'aggiornamento è effettuata a un tasso che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'attività non riflesse nelle stime dei flussi di cassa.

La quota di pertinenza della partecipante di eventuali perdite della partecipata, eccedente il valore di iscrizione della partecipazione, è rilevata in un apposito fondo nella misura in cui la partecipante è impegnata ad adempiere a obbligazioni legali o implicite della partecipata, o comunque, a coprirne le perdite.

Quando vengono meno i motivi delle svalutazioni effettuate, le parte-

cipazioni sono rivalutate nei limiti delle svalutazioni effettuate con imputazione dell'effetto a conto economico alla voce "Proventi (oneri) su partecipazioni".

Le altre partecipazioni sono valutate al fair value con imputazione degli effetti alla riserva di patrimonio netto afferente le altre componenti dell'utile complessivo; le variazioni del fair value rilevate nel patrimonio netto sono imputate a conto economico all'atto della svalutazione o del realizzo. Differentemente, le quote di partecipazioni a servizio di prestiti obbligazionari convertibili in azioni Galp e Snam sono valutate al fair value con imputazione degli effetti a conto economico, in applicazione della fair value option, al fine di assicurare la simmetria con la rappresentazione a conto economico delle variazioni del fair value dell'opzione di conversione implicita nel prestito obbligazionario convertibile e oggetto di separata rilevazione.

Quando le partecipazioni non sono quotate in un mercato regolamentato e il fair value non può essere attendibilmente determinato, le stesse sono valutate al costo rettificato per perdite di valore; le perdite di valore non sono oggetto di ripristino¹.

I dividendi da società controllate, controllate congiuntamente e collegate sono imputati a conto economico quando deliberati, anche nel caso in cui derivino dalla distribuzione di riserve di utili generatesi antecedentemente all'acquisizione della partecipazione. La distribuzione di tali riserve di utili rappresenta un evento che fa presumere una perdita di valore e, pertanto, comporta la necessità di verificare la recuperabilità del valore di iscrizione della partecipazione.

3 Schemi di bilancio²

Le voci dello stato patrimoniale sono classificate in correnti e non correnti, quelle del conto economico sono classificate per natura³.

Il prospetto dell'utile complessivo indica il risultato economico integrato dei proventi e oneri che per espressa disposizione degli IFRS sono rilevati direttamente a patrimonio netto.

Il prospetto delle variazioni del patrimonio netto presenta i proventi (oneri) complessivi dell'esercizio, le operazioni con gli azionisti e le altre variazioni del patrimonio netto.

Lo schema di rendiconto finanziario è predisposto secondo il "metodo indiretto", rettificando l'utile del periodo delle altre componenti di natura non monetaria.

4 Modifica dei criteri contabili

Con il Regolamento n. 475/2012 emesso dalla Commissione Europea in data 5 giugno 2012 è stata omologata la nuova versione dello IAS 19 "Benefici per i dipendenti" (di seguito IAS 19). Le nuove disposizioni dello IAS 19 sono applicate con effetto retroattivo rettificando i valori di apertura dello stato patrimoniale al 1° gennaio 2012 e i dati economici del 2012. Nel bilancio di esercizio, l'applicazione delle nuove disposizioni dello IAS 19

[1] La svalutazione rilevata in un periodo infrannuale non è oggetto di storno anche nel caso in cui, sulla base delle condizioni esistenti in un periodo infrannuale successivo, la svalutazione sarebbe stata minore ovvero non rilevata.

[2] Gli schemi di bilancio sono gli stessi adottati nel bilancio di esercizio 2012, fatta eccezione per il prospetto dell'utile complessivo dove, per effetto dell'entrata in vigore delle modifiche allo IAS 1 "Presentazione del bilancio", le componenti dell'utile complessivo sono raggruppate sulla base della possibilità di una loro riclassifica a conto economico secondo quanto disposto dagli IFRS di riferimento (cd. reclassification adjustments).

[3] Le informazioni relative agli strumenti finanziari secondo la classificazione prevista dagli IFRS sono indicate nella nota n. 34 Garanzie, impegni e rischi - Altre informazioni sugli strumenti finanziari.

ha comportato, rispettivamente, al lordo e al netto dell'effetto fiscale: (i) al 1° gennaio 2012, una riduzione del patrimonio netto di €12 e €9 milioni; (ii) al 31 dicembre 2012, una riduzione del patrimonio netto di €56 e €40 milioni, di cui €44 e €31 milioni relativi agli utili e perdite attuariali 2012 rilevati nelle altre componenti dell'utile complessivo. L'effetto sul conto economico 2012 non è significativo. La rappresentazione del "net interest" dei piani a benefici definiti tra i "Proventi (oneri) finanziari", in luogo della precedente rappresentazione come componente del costo lavoro, ha determinato una variazione positiva dell'utile operativo dell'esercizio 2012 di €10 milioni.

Inoltre, a partire dal 1° gennaio 2013 è entrato in vigore l'IFRS 13 "Valutazione del fair value" (omologato dalla Commissione Europea con Regolamento n. 1255/2012 dell'11 dicembre 2012) che definisce un framework unico per le valutazioni al fair value, richieste o consentite da parte di altri IFRS e per

l'informativa di bilancio. L'applicazione delle disposizioni dell'IFRS 13 non ha prodotto effetti significativi.

5 Utilizzo di stime contabili

Con riferimento all'utilizzo di stime contabili si rinvia a quanto indicato nel bilancio consolidato.

5 Principi contabili di recente emanazione

Con riferimento ai principi contabili di recente emanazione si rinvia a quanto indicato nel bilancio consolidato.

Attività correnti

Disponibilità liquide ed equivalenti

Le disponibilità liquide ed equivalenti ammontano a €3.888 milioni (€6.400 milioni al 31 dicembre 2012) con un decremento di €2.512 milioni.

Le disponibilità liquide ed equivalenti sono costituite essenzialmente da depositi in euro e in moneta estera che rappresentano l'impiego sul mercato della liquidità detenuta a vista per le esigenze del Gruppo e da saldi attivi di conto corrente connessi alla gestione degli incassi e dei pagamenti del Gruppo che confluiscono sui conti Eni. La scadenza media dei depositi in euro (€2.042 milioni) è di 9 giorni e il tasso di interesse effettivo è lo 0,487%; la scadenza media dei depositi in dollari (€761 milioni) è di 2 giorni e il tasso di interesse effettivo è lo 0,074%; la scadenza media dei depositi in sterline (€44 milioni) è di 2 giorni e il tasso di interesse effettivo è lo 0,3%.

Attività finanziarie destinate al trading

Le attività finanziarie destinate al trading di €5.004 milioni al 31 dicembre 2013 sono relative a titoli non strumentali all'attività operativa. Eni ha definito la costituzione e il mantenimento di una riserva di liquidità nel rispetto di quanto definito nel Piano Finanziario. L'attività di gestione della liquidità strategica realizzata tramite operazioni in conto proprio in ottica di ottimizzazione finanziaria del rendimento, pur nel rispetto di specifici limiti di rischio autorizzati, e con gli obiettivi di tutela del capitale e disponibilità immediata della liquidità si analizza come segue⁴:

(€ milioni)	31.12.2013
Titoli non strumentali all'attività operativa:	
Titoli emessi da Stati sovrani	1.961
Titoli emessi da Imprese industriali	2.032
Titoli emessi da Istituti finanziari e assicurativi	1.011
	5.004

(4) Maggiori informazioni sui rischi connessi alla liquidità strategica sono riportate alla nota n. 34 Garanzie, impegni e rischi - Gestione dei rischi di impresa.

Eni Bilancio di esercizio / Note al bilancio

(€ milioni)	Valore Nominale (€ milioni)	Fair Value (€ milioni)	Classe di rating Moody's	Classe di rating S&P
TITOLI EMESSI DA STATI SOVRANI				
Tasso fisso				
Paesi Bassi	150	153	Aaa	AA+
Francia	140	144	Aa1	AA
Italia	115	116	Baa2	BBB
Belgio	95	99	Aa3	AA
Spagna	55	57	Baa3	BBB-
Austria	25	26	Aaa	AA+
Germania	17	17	Aaa	AAA
Danimarca	13	13	Aaa	AAA
Polonia	10	8	A2	A-
Slovacchia	6	7	A2	A
Svezia	5	5	Aaa	AAA
Europa (Organismi sovranazionali)	99	100	da Aaa a Aa1	da AAA a AA
	730	745		
Tasso variabile				
Italia	667	667	Baa2	BBB
Francia	100	100	Aa1	AA
Spagna	100	100	Baa3	BBB-
Paesi Bassi	56	56	Aaa	AA+
Germania	50	50	Aaa	AAA
Slovacchia	1	1	A2	A
Europa (Organismi sovranazionali)	242	242	da Aaa a Aa1	da AAA a AA
	1.216	1.216		
Totale titoli emessi da Stati Sovrani	1.946	1.961		
ALTRI TITOLI				
Tasso fisso				
Titoli quotati emessi da imprese industriali	1.494	1.574	da Aaa a Baa3	da AAA a BBB-
Titoli non quotati emessi da imprese industriali	325	325	da P-1 a P-2	da A-1+ a A-2
Titoli quotati emessi da Istituti finanziari e assicurativi	377	396	da Aaa a Baa3	da AAA a BBB-
Titoli non quotati emessi da Istituti finanziari e assicurativi	218	218	da P-1 a P-2	da A-1+ a A-2
	2.414	2.513		
Tasso variabile				
Titoli quotati emessi da imprese industriali	133	133	da Aaa a Baa3	da AAA a BBB-
Titoli quotati emessi da Istituti finanziari	397	397	da Aaa a Baa3	da AAA a BBB-
	530	530		
Totale Altri titoli	2.944	3.043		
	4.890	5.004		

Le altre attività finanziarie destinate al trading si analizzano per valuta come segue:

(€ milioni)	31.12.2013
Euro	4.954
Lira sterlina	37
Franco Svizzero	13
	5.004

Il fair value dei titoli è stimato o sulla base delle quotazioni di mercato fornite dai primari info-provider, oppure, in alternativa, sulla base di appropriate tecniche di valutazione generalmente adottate in ambito finanziario.