

(dati in milioni)

| Importo nominale | Disaggio di emissione, rateo di interesse ed altre rettifiche | Totalle       | Valuta | Scadenza | Tasso %   |
|------------------|---|---------------|--------|----------|-----------|
| 1.500            | 67  | 1.567         | EUR    | 2016     | 5.000     |
| 1.500            | 12  | 1.512         | EUR    | 2019     | 4.125     |
| 1.250            | 3   | 1.253         | EUR    | 2017     | 4.750     |
| 1.000            | 34  | 1.034         | EUR    | 2020     | 4.250     |
| 1.000            | 30  | 1.030         | EUR    | 2018     | 3.500     |
| 1.000            | 18  | 1.018         | EUR    | 2020     | 4.000     |
| 750              | 11  | 761           | EUR    | 2019     | 3.750     |
| 1.000            | 4   | 1.004         | EUR    | 2023     | 3.250     |
| 1.200            | 18  | 1.218         | EUR    | 2025     | 3.750     |
| 800              | 1   | 801           | EUR    | 2021     | 2.625     |
| 1.000            | 25  | 1.025         | EUR    | 2029     | 3.625     |
| 1.109            | 3   | 1.112         | EUR    | 2017     | 4.875     |
| 1.000            | 19  | 1.019         | EUR    | 2015     | 4.000     |
| 1.000            | (1)   | 999           | EUR    | 2015     | Variabile |
| 371              | 2   | 373           | USD    | 2020     | 4.150     |
| 289              | (1)   | 288           | USD    | 2040     | 5.700     |
| 215              |   | 215           | EUR    | 2017     | Variabile |
|                  |   |               |        |          |           |
| 1.028            | (12)  | 1.016         | EUR    | 2015     | 0.250     |
| 1.250            | (3)   | 1.247         | EUR    | 2016     | 0.625     |
| <b>18.262</b>    | <b>230</b>  | <b>18.492</b> |        |          |           |

Si riporta, di seguito, la composizione dell'indebitamento finanziario netto, dalla quale emerge che, nel corso del 2014, vi è stato un decremento (di 2.104 milioni di euro) dovuto, essenzialmente, al flusso di cassa netto da attività operativa (€8.861 milioni); alle dismissioni di *asset* materiali e di quote di partecipazioni (€854 milioni), in particolare la cessione dell'8,15% del capitale sociale di Galp Energia SGPS SA. Questi effetti sono state in parte assorbiti dalla distribuzione del dividendo (acconto sul dividendo dell'esercizio 2014 e saldo dividendo esercizio 2013 per complessivi €4.006 milioni), dagli investimenti in attività materiali e immateriali (€1.488 milioni), dall'incremento degli investimenti finanziari strumentali all'attività operativa (€916 milioni) e dagli investimenti netti in partecipazioni (€517 milioni) per effetto essenzialmente degli interventi sul capitale di alcune imprese controllate e dall'acquisto di azioni proprie (€380 milioni).

| (€ milioni)   | 31.12.2013 |              |        | 31.12.2014 |              |        |
|---|------------|--------------|--------|------------|--------------|--------|
|   | Correnti   | Non correnti | Totale | Correnti   | Non correnti | Totale |
| A. Disponibilità liquide ed equivalenti                         | 3.894      |              | 3.894  | 4.280      |              | 4.280  |
| B. Attività finanziarie destinate al trading                    | 5.004      |              | 5.004  | 5.024      |              | 5.024  |
| C. Liquidità (A+B)  | 8.898      |              | 8.898  | 9.304      |              | 9.304  |
| D. Crediti finanziari <sup>(a)</sup>                            | 5.486      |              | 5.486  | 6.622      |              | 6.622  |
| E. Passività finanziarie a breve termine verso banche           | 199        |              | 199    | 212        |              | 212    |
| F. Passività finanziarie a lungo termine verso banche           | 327        | 1.416        | 1.743  | 158        | 1.936        | 2.094  |
| G. Prestiti obbligazionari                                      | 1.600      | 17.067       | 18.667 | 3.327      | 15.165       | 18.492 |
| H. Passività finanziarie a breve termine verso entità correlate | 4.337      |              | 4.337  | 3.587      |              | 3.587  |
| I. Passività finanziarie a lungo termine verso entità correlate | 297        |              | 297    | 1          | 297          | 298    |
| L. Altre passività finanziarie                                  | 2          | 4            | 6      | 2          | 2            | 4      |
| M. Indebitamento finanziario lordo (E+F+G+H+I+L)                | 6.465      | 18.784       | 25.249 | 7.287      | 17.400       | 24.687 |
| N. Indebitamento finanziario netto (M-D-C)                      | (7.919)    | 18.784       | 10.865 | (8.639)    | 17.400       | 8.761  |

(a) La voce riguarda i crediti finanziari correnti non strumentali all'attività operativa.

**Fondi per rischi ed oneri**

Si espone, di seguito, il dettaglio di tale posta, relativo agli esercizi 2013 e 2014:

| (dati in milioni)                                       | Valore iniziale | Variazioni di<br>stima | Effetto<br>attualizzazione | Accantonamen<br>ti | Utilizzati a<br>fronte oneri | Utilizzi per<br>esuberanza | Riclassifiche | Vaiore finale |
|---|-----------------|------------------------|----------------------------|--------------------|------------------------------|----------------------------|---------------|---------------|
| <b>31.12.2013</b>                                       |                 |                        |                            |                    |                              |                            |               |               |
| Fondo smantellamento e ripristino siti e social project | 1.555           | (19)                   | 48                         | 21                 | (29)                         | (1)                        | (1)           | 1.575         |
| Fondo rischi per contenziosi                            | 744             |                        |                            | 36                 | (446)                        | (154)                      | (3)           | 179           |
| Fondo rischi ed oneri ambientali                        | 743             |                        |                            | 70                 | (79)                         |                            |               | 731           |
| Fondo copertura perdite imprese partecipate             | 485             |                        |                            |                    | (485)                        |                            |               |               |
| Fondo esodi e mobilità lunga                            | 135             |                        | 1                          | 184                | (34)                         |                            | (1)           | 285           |
| Fondo oneri per cessione Agricoltura SpA                | 90              |                        |                            |                    |                              | (7)                        |               | 83            |
| Fondo rischi ed oneri su approvvigionamento merci       | 24              |                        |                            |                    | (24)                         |                            |               |               |
| Fondo oneri per contratti onerosi                       |                 |                        |                            | 800                |                              |                            |               | 800           |
| Altri fondi per rischi ed oneri                         | 322             |                        |                            | 400                | (126)                        | (40)                       | 3             | 559           |
|   | 4.098           | (19)                   | 49                         | 1.511              | (1.223)                      | (205)                      | 1             | 4.212         |

| (milioni di euro)                                       | Valore iniziale | Variazioni di stima | Effetto attualizzazione | Accantonamenti | Utilizzi a fronte oneri | Utilizzi per esuberanza | Riclassifiche | Valore finale |
|---|-----------------|---------------------|-------------------------|----------------|-------------------------|-------------------------|---------------|---------------|
| <b>31.12.2014</b>                                       |                 |                     |                         |                |                         |                         |               |               |
| Fondo smantellamento e ripristino siti e social project | 1.575           | 354                 | 49                      | 5              | (33)                    | (4)                     |               | 1.946         |
| Fondo rischi per contenziosi                            | 179             |                     |                         | 13             | (38)                    | (38)                    |               | 116           |
| Fondo rischi ed oneri ambientali                        | 731             |                     |                         | 145            | (131)                   | (2)                     |               | 743           |
| Fondo esodi e mobilità lunga                            | 285             |                     | 10                      | 7              | (83)                    | (58)                    |               | 161           |
| Fondo oneri per cessione Agricoltura SpA                | 83              |                     |                         |                |                         | (1)                     |               | 82            |
| Fondo oneri per cessione Snamprogetti spa               |                 |                     |                         | 25             |                         |                         |               | 25            |
| Fondo oneri per contratti onerosi                       | 800             |                     |                         | 9              | (94)                    |                         |               | 715           |
| Altri fondi per rischi ed oneri                         | 559             |                     |                         | 321            | (112)                   | (42)                    |               | 726           |
|   | 4.212           | 354                 | 59                      | 525            | (491)                   | (145)                   |               | 4.514         |

Il “fondo smantellamento e ripristino siti e social project” riguarda, essenzialmente, i costi presunti per la chiusura dei pozzi e per la rimozione delle strutture ed il ripristino siti.

Il fondo rischi e oneri ambientali riguarda principalmente: (i) gli oneri ambientali relativi in particolare sui siti di Crotone, Avenza, San Gavino, Pontenossa, Gavorrano e Manciano a fronte delle garanzie rilasciate a Syndial SpA all’atto della cessione delle partecipazioni in Agricoltura SpA e in Singea SpA; (ii) i rischi a fronte degli interventi di bonifica del suolo e del sottosuolo da attuare nelle stazioni di servizio, negli impianti di raffinazione, negli impianti per l’estrazione di idrocarburi, nei depositi e negli impianti di produzione di lubrificanti; (iii) la stima degli oneri ambientali connessi agli accordi con Erg SpA per il conferimento a Erg Raffinerie Mediterranee SpA della raffineria e della centrale elettrica di Priolo e ad altri siti non operativi.

Il “fondo rischi per contenziosi” comprende gli oneri previsti per penalità contrattuali, contenziosi legali e sanzioni per procedimenti antitrust e di altra natura.

Il “fondo esodi e mobilità lunga” riguarda, principalmente, gli accantonamenti a carico di Eni relativi alla procedura di collocamento in mobilità.<sup>63</sup>

Il “fondo per oneri cessione Agricoltura SpA” concerne gli oneri a fronte di garanzie rilasciate a Syndial SpA all’atto della cessione delle partecipazioni nell’Agricoltura SpA.

<sup>63</sup> Ai sensi della Legge 223/1991.

Gli “altri fondi” concernono, prevalentemente: gli oneri sociali ed il trattamento di fine rapporto connesso all’incentivo monetario differito; gli oneri connessi al riconoscimento di conguagli ai clienti; gli oneri relativi alla maggiorazione dei premi assicurativi; gli oneri per dismissione e ristrutturazione; gli oneri relativi ai contenziosi con l’Amministrazione finanziaria.

#### Fondi per benefici ai dipendenti

Al 31 dicembre 2014 ammontano a 381 milioni di euro (344 nel 2013) ed afferiscono, principalmente, al trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato<sup>64</sup>.

#### Altre passività non correnti

Concernono:

| (milioni di euro)  | 31.12.2013 | 31.12.2014 |
|--|------------|------------|
| Fair value su strumenti finanziari derivati non di copertura             | 430        | 301        |
| Fair value su strumenti finanziari derivati di copertura cash flow hedge | 1          |            |
| Depositi cauzionali  | 249        | 247        |
| Altre passività  | 1.287      | 1.149      |
|  | 1.967      | 1.697      |

Il “fair value su strumenti finanziari derivati non di copertura” riguarda, principalmente, contratti privi dei requisiti formali per essere trattati in base *all'hedge accounting* secondo gli Ifrs, in quanto stipulati su importi corrispondenti all’esposizione netta dei rischi su cambi, su tassi di interesse e su merci e, pertanto, non riferibili a specifiche transazioni commerciali e finanziarie.

I “depositi cauzionali a lungo termine” sono relativi, principalmente, a quelli ricevuti da clienti per la fornitura di gas ed energia elettrica.

Le “altre passività” riguardano principalmente gli accordi con GDF Suez per la fornitura pluriennale di energia elettrica e gas e la competenziazione degli effetti relativi alla cessione di alcuni contratto di trasporto gas.

#### PATRIMONIO NETTO

La tabella che segue, espone il dettaglio della composizione del patrimonio netto nell’esercizio di interesse:

<sup>64</sup> Disciplinato dall’art. 2120 del codice civile.

| (milioni di euro)  | 31.12.2013 | 31.12.2014 |
|--|------------|------------|
| Capitale sociale   | 4.005      | 4.005      |
| Riserva legale   | 959        | 959        |
| Azioni proprie acquistate  | (201)      | (581)      |
| Riserva per acquisto di azioni proprie   | 6.201      | 6.201      |
| Altre riserve di capitale:   | 9.990      | 9.990      |
| <i>Riserve di rivalutazione:</i>   | 9.927      | 9.927      |
| - legge n. 576/1975  | 1          | 1          |
| - legge n. 72/1983   | 3          | 3          |
| - legge n. 408/1990  | 2          | 2          |
| - legge n. 413/1991  | 39         | 39         |
| - legge n. 342/2000  | 9.839      | 9.839      |
| - legge n. 448/2001  | 43         | 43         |
| <i>Riserva conferimenti leggi nn. 730/1983, 749/1985, 41/1986</i>                                      | 63         | 63         |
| Riserva fair value strumenti finanziari derivati cash flow hedge al netto dell'effetto fiscale         | (179)      | (347)      |
| Riserva fair value partecipazioni disponibili per la vendita al netto dell'effetto fiscale             | 76         |            |
| Riserva IFRS 10 e 11 non disponibili   | 6          | 7          |
| Riserva IFRS 10 e 11 disponibili   |            | 4          |
| Altre riserve di utili non disponibili:  | 1.489      | 1.107      |
| <i>Riserva art. 6, comma 1 lettera a) D.Lgs. 38/2005</i>   | 1.515      | 1.152      |
| <i>Riserva valutazione di piani a benefici definiti per i dipendenti al netto dell'effetto fiscale</i> | (26)       | (45)       |
| Altre riserve di utili disponibili:  | 15.976     | 16.749     |
| <i>Riserva disponibile</i>   | 15.462     | 16.230     |
| <i>Riserva da contributi in c/capitale art. 88 DPR n. 917/1986</i>                                     | 412        | 412        |
| <i>Riserva art. 14 legge n. 342/2000</i>   | 74         | 74         |
| <i>Riserva plusvalenza da realizzo titoli azionari legge n. 169/1983</i>                               | 19         | 19         |
| <i>Riserva da avanzo di fusione</i>  | 8          | 13         |
| <i>Riserva art. 13 D.Lgs. n. 124/1993</i>  | 1          | 1          |
| Acconto su dividendi   | (1.993)    | (2.020)    |
| Utile dell'esercizio   | 4.414      | 4.455      |
|  | 40.743     | 40.529     |

Tra le componenti più significative del patrimonio netto, si possono evidenziare le seguenti:

■ “Capitale sociale”

Sulla composizione del capitale sociale al 31 dicembre 2014, si rinvia a quanto già segnalato nella premessa al presente referto.

■ “Riserva legale”

La riserva legale, di 959 milioni di euro, ricomprende l'importo (di 132 milioni di euro) determinato dalla conversione in euro del capitale sociale, deliberata il 1° giugno 2001 dall'Assemblea; tale importo non viene calcolato ai fini del raggiungimento del limite fissato dall'art. 2430 del Codice 86

Civile (“il quinto del capitale sociale”)<sup>65</sup>.

■ “Azioni proprie acquistate”

Le azioni proprie sono ammontate a 581 milioni di euro (201 milioni di euro, nel 2013) poiché nell'esercizio ne sono state acquistate per il corrispettivo di 380 milioni di euro.

■ “Riserva per acquisto azioni proprie”

La riserva per acquisto azioni proprie è di 6.201 milioni di euro. L'Assemblea dell'8 maggio 2014 ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2357, secondo comma, del Codice Civile, ad acquistare sul Mercato Telematico Azionario fino a un massimo di 363.000.000 di azioni ordinarie Eni.

■ “Altre riserve di capitale”

Le altre riserve di capitale, per 9.990 milioni di euro, concernono: riserve di rivalutazione e riserva conferimenti<sup>66</sup>.

■ “Altre riserve di utili non disponibili”

Le altre riserve di utili non disponibili di 1.107 milioni di euro riguardano: (i) la riserva art. 6 comma 1 lettera a) del D.Lgs 38/2005corrispondente alle plusvalenze iscritte nel conto economico, al netto del relativo onere fiscale, e diverse da quelle riferibili agli strumenti finanziari di negoziazione e all'operatività in cambi e di copertura, che discendono dall'applicazione del criterio del fair value e (ii) la riserva valutazione di piani a benefici definiti per i dipendenti al netto dell'effetto fiscale.

■ “Altre riserve di utili disponibili”

Le altre riserve di utili disponibili, di 16.749 milioni di euro, riguardano, prevalentemente, la “riserva disponibile”, di 16.230 milioni di euro.

■ “Acconto sui dividendi”

L'aconto sul dividendo, di 2.020 milioni di euro, riguarda l'aconto sul dividendo<sup>67</sup> dell'esercizio 2014 di 0,56 euro per azione, di cui si è già detto.

La tabella che segue mostra il dettaglio della variazione del patrimonio netto rispetto al valore dello stesso al 31 dicembre 2013, ponendo a raffronto le ragioni di incremento e di decremento dello stesso.

---

<sup>65</sup> La riserva è disponibile per la sola copertura perdite. La riserva legale, anche al netto della differenza di conversione, ha raggiunto la misura del quinto del capitale sociale come richiesto dall'art. 2430 c.c..

<sup>66</sup> Leggi 730/1983, 749/1985 e 41/1986.

<sup>67</sup> Deliberato dal Consiglio di Amministrazione il 17 settembre 2014, ai sensi dell'art. 2433-bis, comma 5, del Codice Civile e messo in pagamento a partire dal 25 settembre 2014.

**Patrimonio netto**

(dati in milioni)

|   |               |
|---|---------------|
| <b>Patrimonio netto al 31 dicembre 2013</b>   | <b>40.743</b> |
| <i>Incremento per:</i>  |               |
| Utile netto   | 4.455         |
| Altri incrementi  | 2             |
|   | 4.457         |
| <i>Decremento per:</i>  |               |
| Acconto sul dividendo 2014  | (2.020)       |
| Distribuzione saldo dividendo 2013  | (1.986)       |
| Acquisto azione proprie   | (380)         |
| Variazione fair value strumenti finanziari derivati cash flow hedge al netto dell'effetto fiscale | (168)         |
| Variazione fair value di partecipazioni al netto dei rigiri e dell'effetto fiscale                | (76)          |
| Valutazione di piani a benefici definiti per i dipendenti al netto dell'effetto fiscale           | (19)          |
| Operazioni straordinarie under common control   | (14)          |
| Diritti decaduti stock option   | (7)           |
| Costi accessori all'acquisto azioni proprie   | (1)           |
|   | (4.671)       |
| <b>Patrimonio netto al 31 dicembre 2014</b>   | <b>40.529</b> |

### 7.3. Il conto economico

Il prospetto che segue espone i dati relativi al conto economico dell'esercizio 2014, riportati nella tabella contenuta nell'elaborato contabile predisposto dalla Società:

|   | 2013                  | 2014                  |
|---|-----------------------|-----------------------|
| (euro)  | Totale                | Totale                |
| <b>RICAVI</b>   |                       |                       |
| Ricavi della gestione caratteristica                        | 48.018.257.668        | 42.349.647.865        |
| Altri ricavi e proventi                                     | 270.698.920           | 359.213.904           |
| <b>Totale ricavi</b>  | <b>48.288.956.588</b> | <b>42.708.861.769</b> |
| <b>COSTI OPERATIVI</b>                                      |                       |                       |
| Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi            | -48.516.896.424       | -41.781.292.583       |
| Costo lavoro  | -1.196.855.337        | -1.073.035.032        |
| <b>ALTRI PROVENTI (ONERI) OPERATIVI</b>                     | <b>-167.500.094</b>   | <b>-79.273.951</b>    |
| Ammortamenti e svalutazioni                                 | -1.704.134.536        | -1.260.347.578        |
| <b>UTILE OPERATIVO</b>                                      | <b>-3.332.459.803</b> | <b>-1.485.087.375</b> |
| <b>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b>                          |                       |                       |
| Proventi finanziari   | 2.080.926.355         | 1.426.005.179         |
| Oneri finanziari  | -2.464.343.423        | -1.919.215.997        |
| Proventi netti da attività finanziarie destinate al trading | 3.792.751             | 23.799.369            |
| Strumenti derivati  | -90.902.345           | 330.023.966           |
|   | <b>-470.526.662</b>   | <b>-139.387.483</b>   |
| <b>PROVENTI (ONERI) SU PARTECIPAZIONI</b>                   | <b>8.401.534.112</b>  | <b>5.522.666.992</b>  |
| <b>UTILE ANTE IMPOSTE</b>                                   | <b>4.598.547.647</b>  | <b>3.898.192.134</b>  |
| Imposte sul reddito   | -184.342.629          | 556.512.128           |
| <b>UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO</b>                           | <b>4.414.205.018</b>  | <b>4.454.704.262</b>  |

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

## RICAVI

Ricavi della gestione caratteristica

I ricavi della gestione caratteristica si analizzano come segue:

|   | 2013          | 2014          |
|---|---------------|---------------|
| (in milioni)  |               |               |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni                                  | 48.012        | 42.356        |
| Variazioni dei tasse in corso su ordinazione                              | 8             | (7)           |
| Variazione delle rimanenze per la quota di accisa su prodotti petroliferi | {2}           | 1             |
|   | <b>48.018</b> | <b>42.350</b> |

I ricavi delle vendite e delle prestazioni si analizzano come segue:

| (milioni di euro)                     | 2013          | 2014          | % 2014-2013 |
|---------------------------------------|---------------|---------------|-------------|
| Gas naturale e GPL                    | 19.924        | 17.013        | -15%        |
| Prodotti Petroliferi                  | 18.901        | 16.465        | -13%        |
| Energia elettrica ed utility          | 3.880         | 3.387         | -13%        |
| Greggi                                | 1.900         | 1.809         | -5%         |
| GNL                                   | 1.786         | 1.998         | 12%         |
| Vettoriamento gas su tratte estere    | 151           | 103           | -32%        |
| Gestione sviluppo sistemi informatici | 104           | 69            | -34%        |
| Gestione energia                      | 9             | 5             | -44%        |
| Altre vendite e prestazioni           | 1.357         | 1.517         | 12%         |
|                                       | <b>48.012</b> | <b>42.356</b> | <b>-12%</b> |

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

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

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

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

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

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

I ricavi della gestione caratteristica per linea di business si analizzano come di seguito indicato:

| (milioni di euro)        | 2013          | 2014          |
|--------------------------|---------------|---------------|
| Exploration & Production | 3.827         | 3.319         |
| Gas & Power              | 25.596        | 22.597        |
| Refining & Marketing     | 22.284        | 19.449        |
| Corporate                | 1.055         | 981           |
| Elisioni                 | (4.744)       | (3.996)       |
|                          | <b>48.018</b> | <b>42.350</b> |

I ricavi della Exploration & Production di €3.319 milioni sono diminuiti di €508 milioni, pari al 13,3%, a seguito essenzialmente: (i) della diminuzione del prezzo di vendita del gas naturale (25,3%) e di quello in euro del greggio (11,1%); (ii) della diminuzione dei volumi di gas prodotti, pari al 7,5%, equivalente a 2,3 milioni di boe, connessa principalmente al declino dei giacimenti dell'offshore adriatico. Tali effetti sono stati parzialmente rettificati: (i) dai maggiori ricavi per prestazioni di servizi alle consociate estere; (ii) dall'aumento dei volumi di olio prodotti, pari al 2,9%, equivalente a 0,6 milioni di boe, connesso principalmente all'entrata in produzione di nuovi impianti nella concessione Val d'Agri.

I ricavi della Gas & Power di €22.597 milioni sono diminuiti di €2.999 milioni, pari all'11,7%, per effetto del deterioramento delle condizioni di mercato che riflette la pressione competitiva e la debole domanda, in particolare nel segmento termoelettrico, nonché per effetto del clima mite registrato nell'esercizio.

I ricavi della Refining & Marketing di €19.449 milioni sono diminuiti di €2.835 milioni, pari al 12,7%, a seguito essenzialmente della riduzione dei prezzi di vendita dei prodotti petroliferi e del calo delle vendite.

I ricavi della Corporate di €981 milioni sono diminuiti di €74 milioni, pari al 7%, per effetto essenzialmente dei minori addebiti alle linee di business e alle società del Gruppo in relazione ai minori servizi resi a seguito delle azioni di efficienza avviate soprattutto nelle attività di gestione e sviluppo dei sistemi informatici.

#### Altri ricavi e proventi

Ammontano a 359 milioni di euro (271 nel 2013) e concernono principalmente i proventi per attività in joint venture afferenti all’addebito ai partner di prestazioni interne, locazioni e proventi da affitto di rami d’azienda.

#### COSTI OPERATIVI

##### Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi

La posta, di 41.782 milioni di euro, è diminuita, nell’esercizio in esame, di 6.735 milioni di euro – come evidenzia l’analisi riportata nel bilancio - in seguito, particolarmente, alla diminuzione dei costi per le materie prime<sup>68</sup>, per materiale di consumo e per merci.

##### Costo del lavoro

Come mostra la tabella riportata al paragrafo 1.2. del Capitolo III del presente referto, il costo del lavoro, nel 2014, (€/milioni 1.073) è diminuito di €124 milioni in relazione essenzialmente ai minori oneri di incentivazione all’esodo e comprende oneri per programmi a contributi definiti per €54 milioni.

#### ALTRI PROVENTI ED ONERI OPERATIVI

Gli altri oneri operativi netti di €79 milioni (oneri operativi netti di €168 milioni al 31 dicembre 2013) riguardano: la rilevazione a conto economico degli effetti relativi al regolamento e alla valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati su commodity in parte privi dei requisiti formali per essere trattati in base all’hedge accounting (€80 milioni); la rilevazione a conto economico degli effetti relativi alla quota inefficace del fair value degli strumenti finanziari derivati su commodity posti in essere dalla Gas & Power (provento netto di €1 milione).

<sup>68</sup> Principalmente gas naturale.

**AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI**

Ammontanti a 1.260 milioni di euro, sono diminuiti di 480 milioni di euro, a seguito essenzialmente della circostanza che nel 2013 furono rilevate maggiori svalutazioni, relative, in particolare, agli impianti di raffinazione.

**PROVENTI (ONERI) FINANZIARI**

I proventi (oneri) finanziari si specificano in dettaglio nelle tabelle che seguono:

| <i>milioni di euro</i>   | 2013         | 2014         |
|--|--------------|--------------|
| <b>Proventi (oneri) finanziari</b>                                 |              |              |
| <b>Proventi finanziari</b>   | 2.080        | 1.426        |
| <b>Oneri finanziari</b>  | (2.464)      | (1.919)      |
| <b>Proventi netti su attività finanziarie destinate al trading</b> | 4            | 24           |
| <b>Strumenti finanziari derivati</b>                               | (380)        | (469)        |
|  | (91)         | 330          |
|  | <b>(471)</b> | <b>(139)</b> |

**VALORE NETTO DEI PROVENTI ED ONERI FINANZIARI:**

|   | <i>(milioni di euro)</i> |              |
|---|--------------------------|--------------|
|   | 2013                     | 2014         |
| Proventi (oneri) finanziari correlati all'indebitamento finanziario netto:                        |                          |              |
| Interessi ed altri oneri su prestiti obbligazionari   | (659)                    | (680)        |
| Interessi ed altri oneri verso banche ed altri finanziatori                                       | (72)                     | (52)         |
| Interessi attivi su depositi e c/c  | 27                       | 12           |
| Proventi netti su attività finanziarie destinate al trading                                       | 4                        | 24           |
| Interessi ed altri proventi su crediti finanziari e titoli non strumentali all'attività operativa | 94                       | 66           |
| Commissioni mancato utilizzo linee di credito   | (27)                     | (21)         |
|   | <b>(633)</b>             | <b>(651)</b> |
| Differenze attive (passive) di cambio:  |                          |              |
| Differenze attive realizzate  | 1.669                    | 692          |
| Differenze attive da valutazione  | 84                       | 371          |
| Differenze passive realizzate   | (1.555)                  | (823)        |
| Differenze passive da valutazione   | (79)                     | (234)        |
|   | <b>119</b>               | <b>6</b>     |
| Altri proventi (oneri) finanziari:  |                          |              |
| Oneri finanziari connessi al trascorrere del tempo <sup>(a)</sup>                                 | (49)                     | (59)         |
| Interessi ed altri proventi su crediti finanziari strumentali all'attività operativa              | 109                      | 128          |
| Commissioni per servizi finanziari  | 50                       | 52           |
| Oneri correlati a operazioni di factoring   | (26)                     | (32)         |
| Interessi su crediti d'imposta  | 3                        | 44           |
| Altri proventi  | 26                       | 61           |
| Altri oneri   | (27)                     | (58)         |
|   | <b>83</b>                | <b>136</b>   |
| Oneri finanziari imputati all'attivo patrimoniale   | 51                       | 40           |
|   | <b>(380)</b>             | <b>(469)</b> |

<sup>(a)</sup> La voce riguarda l'incremento dei fondi rischi ed oneri che sono indicati, ad un valore attualizzato, nelle passività non correnti del bilancio

I proventi netti su strumenti finanziari derivati su valute e su tassi di interesse di €330 milioni si determinano per effetto: della rilevazione a conto economico degli effetti relativi ai regolamenti e alla valutazione al *fair value* dei contratti derivati che non possono considerarsi di copertura secondo gli IFRS in quanto realizzati per importi corrispondenti all'esposizione netta dei rischi su cambi e su tassi di interesse e, pertanto, non sono riferibili a specifiche transazioni commerciali o finanziarie; della rilevazione a conto economico degli effetti relativi alla quota inefficace del *fair value* degli strumenti finanziari derivati su cambi posti in essere dalla Gas & Power (onere netto di €6 milioni).

#### PROVENTI (ONERI) SU PARTECIPAZIONI

Si specificano, di seguito, i proventi netti su partecipazioni, ammontati nel 2014, a 5.523 milioni di euro:

|                                     | (dati in milioni) |              |
|-------------------------------------|-------------------|--------------|
|                                     | 2013              | 2014         |
| <b>Dividendi</b>                    | 9.888             | 6.992        |
| <b>Plusvalenze nette da vendite</b> | 173               | 97           |
| <b>Altri proventi</b>               | 175               | 10           |
| <b>Totale proventi</b>              | <b>10.236</b>     | <b>7.099</b> |
| <b>Svalutazioni e perdite</b>       | (1.834)           | (1.576)      |
|                                     | <b>8.402</b>      | <b>5.523</b> |

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

| (€ milioni)   | 2013          | 2014         |
|---|---------------|--------------|
| <b>Dividendi</b>  |               |              |
| Eni International BV  | 6.966         | 6.523        |
| Ecotel SpA  | 116           | 116          |
| Eni Mediterranean Hydrocarbons SpA  | 132           | 80           |
| Eni Finance International SA  | 57            | 52           |
| Trans Tunisian Pipeline Company Ltd   | 90            | 63           |
| Snam SpA  | 72            | 43           |
| Union Fenosa Gas SA   |               | 23           |
| Galp Energia SGPS SA  | 43            | 22           |
| Eni Insurance Ltd   | 27            | 10           |
| Eteria Parohis Aerieu Thessalonikis AE  | 11            | 10           |
| LNG Shipping SpA  | 153           | 6            |
| Eteria Parohis Aerieu Thessalonikis AE  | 6             | 5            |
| Techmara SpA  | 11            | 4            |
| Eni Adfin SpA   | 4             | 4            |
| Eni Investments Plc   | 1.964         |              |
| Salpem SpA  | 129           |              |
| EniPower SpA  | 85            |              |
| Altre   | 22            | 16           |
|   | <b>9.888</b>  | <b>6.992</b> |
| <b>Plusvalenze nette da vendite</b>   |               |              |
| Rigiro Riserva patrimoniale da valutazione al fair value - Galp Energia SGPS SA                     | 67            | 77           |
| Vendita azioni Galp Energia SGPS SA   | 31            | 19           |
| Vendita azioni Snam SpA   | 67            |              |
| Rigiro Riserva patrimoniale da valutazione al fair value - Snam SpA                                 | 8             |              |
| Vendita Isonima Reti Gas SpA  |               | 1            |
|   | <b>173</b>    | <b>97</b>    |
| <b>Altri proventi</b>   |               |              |
| Proventi da valutazione al fair value azioni Snam SpA al servizio del Bond Convertibile             | 158           | 10           |
| Proventi da valutazione al fair value azioni Galp Energia SGPS SA al servizio del Bond Convertibile | 10            |              |
| Rivalutazione Immobiliare Esi SpA   | 7             |              |
|   | <b>175</b>    | <b>10</b>    |
| <b>Totale proventi</b>  | <b>10.236</b> | <b>7.099</b> |

Le svalutazioni e gli altri oneri si analizzano come segue:

|   | 2013         | 2014         |
|---|--------------|--------------|
| (€ milioni)   |              |              |
| <b>Svalutazioni</b>   |              |              |
| Versalis SpA  | 630          | 546          |
| Società Adriatica Idrocarburi SpA   | 278          |              |
| Syndial SpA   | 299          | 255          |
| Raffineria di Gela SpA  | 21           | 107          |
| Eni West Africa SpA   | 20           | 42           |
| Società Ionica Gas SpA  | 331          | 32           |
| Eni Mozambico SpA   | 8            | 21           |
| Eni Gas & Power NV  | 308          |              |
| Eni East Africa SpA   | 86           |              |
| Tigaz Zrt   | 81           |              |
| Ieoc SpA  | 20           |              |
| Distribuidora de Gas del Centro SA  | 9            |              |
| Eni Adtin SpA   | 8            | 4            |
| Altre minori  | 12           | 10           |
|   | <b>1.833</b> | <b>1.300</b> |
| <b>Altri oneri</b>  |              |              |
| Oneri da valutazione al fair value azioni Galp Energia SGP SA al servizio del Bond Convertibile | 231          |              |
| Perdite su partecipazione Raffineria di Gela SpA  | 15           |              |
| Oneri per cessione Snamprogetti SpA   | 30           |              |
| Vendita azioni Est Reti Elettriche SpA  | 1            | 276          |
|   | <b>1.834</b> | <b>1.576</b> |
| <b>Totali oneri</b>   |              |              |

### Imposte sul reddito

Se ne fornisce il dettaglio di seguito:

| (milioni di euro)                                      | 2013         | 2014         |
|--|--------------|--------------|
| <b>IRES</b>  | <b>60</b>    | <b>9</b>     |
| - IRAP   | (9)          | 1            |
| Addizionale Legge n. 7/09                              | (184)        | 824          |
| <b>Totale imposte correnti</b>                         | <b>(133)</b> | <b>834</b>   |
| Imposte differite                                      | 42           | (47)         |
| Imposte anticipate                                     | 790          | 214          |
| Svalutazione imposte anticipate                        | (903)        | (500)        |
| <b>Totale imposte differite ed anticipate</b>          | <b>(71)</b>  | <b>(333)</b> |
| <b>Totale imposte sul reddito di Eni spa</b>           | <b>(204)</b> | <b>501</b>   |
| Imposte correnti relative alla joint operation         | (5)          | 1            |
| Imposte anticipate nette relative alla joint operation | 25           | 54           |
| <b>Totale imposte sul reddito joint operation</b>      | <b>20</b>    | <b>55</b>    |
|  | <b>(184)</b> | <b>556</b>   |

Le imposte sul reddito di Eni spa positive per €501 milioni sono migliorate di €705 milioni a seguito dell'intervenuta definizione con l'Agenzia delle entrate delle modalità di determinazione della base imponibile dell'addizionale IRES di cui alla legge n. 7 del 6 febbraio 2009 (cosiddetta Libyan Tax),