

Le variazioni sono dovute principalmente alla flessione delle quotazioni degli idrocarburi che ha ridotto i ricavi del settore Exploration & Production. Il minore risultato dell'upstream è stato in parte compensato dalla migliorata performance dei settori mid-downstream. Complessivamente la gestione industriale (esclusi gli oneri straordinari) ha registrato una flessione dell'utile operativo pari a 1,1 miliardi di euro dovuta per 2,6 miliardi allo scenario negativo del prezzo degli idrocarburi, parzialmente compensata per 1,5 miliardi da recuperi di efficienza, ottimizzazioni e rinegoziazioni dei contratti nei *business mid-downstream*.

L'utile netto *adjusted* di Gruppo di competenza degli azionisti Eni è stato di 3,70 miliardi, con una riduzione di 723 milioni rispetto al 2013, pari al 16,3%, dovuta principalmente alla contrazione del risultato dell'upstream.

Il patrimonio del Gruppo si è sostanziato in 62.209 milioni di euro con un aumento di 1.160 milioni rispetto al 2013.

3. Sotto il profilo operativo, le riserve certe di idrocarburi al 31 dicembre 2014 ammontano a 6,6 miliardi di boe (determinate sulla base del prezzo del marker Brent di 101 \$/barile) in lieve aumento rispetto al 2013, per le promozioni nette a riserve certe di 654 milioni di boe (di cui 124 milioni di boe derivanti da nuove scoperte e estensioni in particolare in Ghana, Indonesia, Stati Uniti e Congo) parzialmente compensate dalla produzione di 583 milioni di boe.

Nel 2014 la produzione di idrocarburi è stata di 1.598 milioni di boe /giorno, in aumento dello 0,6%, escludendo il disinvestimento degli *asset* in Siberia. I principali incrementi sono stati registrati in Regno Unito, Algeria, Stati Uniti e Angola, che hanno più che assorbito il declino delle produzioni mature. La quota di produzione estera è stata dell'89% (invariata rispetto al 2013).

Le vendite di gas naturale nel 2014 sono state di 89,17 miliardi di metri cubi (inclusi gli autoconsumi, la quota Eni delle vendite delle società collegate valutate a *equity* e le vendite E&P in Europa e nel Golfo del Messico) con una flessione di 4 miliardi di metri cubi rispetto al periodo di confronto, pari al 4,3%.

4. Il flusso di cassa netto da attività operativa è stato il più elevato degli ultimi sei anni, con un valore di 15,1 miliardi di euro che ha beneficiato della riduzione del capitale circolante nei settori E&P e G&P, in particolare per il recupero degli anticipi finanziari corrisposti per effetto della clausola *take-or-pay* dei contratti gas *long term*, e in Saipem.

Il dividendo è stato di 1,12 euro per azione (€ 1,10 nel 2013) di cui € 0,56 distribuiti come acconto nel

settembre 2014.

Gli incassi del programma di dismissioni sono stati 3,68 miliardi, relativi in particolare alla cessione della partecipazione in Artic Russia e dell'8% di Galp. Tali flussi hanno finanziato gli investimenti tecnici di 12,24 miliardi, il pagamento del dividendo Eni di 4 miliardi, nonché il riacquisto di azioni proprie per 0,38 miliardi, determinando una riduzione dell'indebitamento finanziario netto di 1,28 miliardi.

5. Il costo lavoro del Gruppo (5,33 miliardi) è sostanzialmente in linea con i risultati dell'esercizio precedente (+36 milioni, pari al +0,7%) per effetto principalmente dell'aumento dell'occupazione media all'estero, in particolare nel settore Ingegneria & Costruzioni assorbito dai minori costi per esodi agevolati. Il valore è da riferire ad un numero medio di 82.791 dipendenti, per il 2014, delle imprese incluse nell'area di consolidamento (cui vanno aggiunti 1.355 unità impiegate in *Joint operations*).

Il costo del lavoro Eni è in diminuzione, essendo passato da 1,19 miliardi a 1,07 miliardi per il 2014, con un numero medio dei dipendenti pari a 12.701 unità (12.176 nel 2013).

6. Nell'ambito delle vicende giudiziarie merita rilievo il proscioglimento, nell'udienza del 2 ottobre 2015, dinanzi al GUP di Milano, di Eni spa e dell'ex amministratore delegato nel procedimento per le presunte tangenti versate da Saipem a pubblici ufficiali algerini, al fine di far ottenere alla Società appalti in Algeria.

Con il proscioglimento della Società e dell'amministratore delegato dell'epoca - attraverso una sentenza di non luogo a procedere perché «gli elementi acquisiti risultano insufficienti, contraddittori o non idonei a sostenere l'accusa in giudizio» - il GUP ha, quindi, differenziato le posizioni e le responsabilità degli ex vertici della società capogruppo da quelle degli ex dirigenti della controllata.

7. Permangono i favorevoli risultati dell'attività di esplorazione, ricerca e sviluppo e gli accordi commerciali con Stati esteri di cui si è dato atto nel presente referto (tra gli altri, in Mozambico, Regno Unito, Norvegia e Congo). In tale contesto merita evidenziazione l'importante scoperta di Zohr, nell'*offshore* profondo egiziano. Con un potenziale di risorse fino a 850 miliardi di metri cubi di gas in posto (pari a circa un quarto del Mozambico) e un'estensione di circa 100 chilometri quadrati, Zohr rappresenta il più grande ritrovamento di sempre in Egitto e nel mar Mediterraneo e può diventare uno dei maggiori giacimenti di gas a livello mondiale. Il risultato conferma la validità delle

scelte strategiche della Società che ha continuato nella ricerca nelle aree mature di paesi dove è presente da decenni. Il valore della scoperta è reso maggiore dalle sinergie con le installazioni esistenti che dovrebbero consentire, in base ai piani della Società, una rapida messa in produzione.

8. In materia di dismissioni, le scelte strategiche del *management*, nell'assolvimento del mandato assembleare e nell'autonomia decisionale che gli compete, dovranno tendere ad un equilibrato contemperamento dei vari, differenziati interessi sottostanti, come avvenuto in occasione della recente scelta di Eni spa di cedere quota parte del capitale di SAIPEM a favore del Fondo strategico italiano (vicenda su cui la Corte riferirà più specificamente nel referto al Parlamento sulla gestione finanziaria dell'esercizio 2015). Si tratta del contratto di compravendita sottoscritto il 27 ottobre 2015 in base al quale Eni spa si è impegnata a cedere al Fondo Strategico Italiano S.p.A. una partecipazione nel capitale di Saipem S.p.A. composta da n. 55.176.364 azioni ordinarie, pari a circa il 12,5% più una azione del capitale della Società. Contestualmente, Eni e FSI hanno sottoscritto un patto parasociale che entrerà in vigore alla data di effettivo trasferimento della quota partecipativa ceduta e che è volto a disciplinare i reciproci rapporti delle parti quali azionisti di Saipem.



PAGINA BIANCA

## APPENDICE

## ACRONIMI E 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 corrente:

Divisione Exploration & Production	E&P
Divisione Gas & Power	G&P
Divisione Refining & Marketing	R&M
Oil-Gas Energy Committee	OGEC
Securities Exchange Commission	SEC

## TERMINI FINANZIARI

**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.

**Coverage** - Misura di equilibrio finanziario, calcolato come rapporto tra utile operativo e 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.

**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.

**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, ad estensioni e nuove scoperte ed a revisioni di precedenti stime (definiti secondo le disposizioni del FASB Extractive Activities — Oil & Gas Topic 932).

**Idrocarburi equity** - quota parte del greggio estratto dal giacimento che, sulla base dell'accordo in essere con il Paese produttore di petrolio, spetta alla compagnia petrolifera che lo estrae.

**IFRS (International financial reporting standard)** – Principi contabili da osservarsi dalle società quotate nella redazione e nella presentazione dei bilanci.

**Hedge accounting** – Regole contabili differenziate per tipologia di coperture applicabili nell'utilizzazione di strumenti derivati.

**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.

**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.

**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.

**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.

**TSR (Total Shareholder Return)** Misura il rendimento percentuale complessivo di una azione, calcolato su base annua, tenuto conto sia della variazione della quotazione (rapporto tra la

quotazione di inizio anno e quotazione di fine anno) sia dei dividendi distribuiti e reinvestiti nell'azione alla data dello stacco della cedola.

#### 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 ed, 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 cash flow hedge* - Contratti derivati di copertura.

*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 *cooking*, 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 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 (ad es. mercaptani) e idrocarburi ossigenati (ad es. MTBE), che evaporano a temperatura ambiente. E' 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 NOx da attività di flaring, da processi di recupero dello zolfo, da rigenerazione FCC, ecc. Sono comprese le emissioni di NO ed NO<sub>2</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 sulla 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 od un consorzio) 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*).

**Esplorazione** – Esplorazione di olio e gas naturale che include le seguenti attività: studi geologici e geofisici, raccolta ed analisi di dati sismici e perforazione di pozzi.

**Extrarete** - Insieme delle attività di commercializzazione di prodotti petroliferi sul mercato nazionale finalizzate alla vendita a grossisti/rivenditori (soprattutto di 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 petrolchimiche, 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.

**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, metano, protossido di azoto, idrofluorocarburi, per fluorocarburi e esafluoruro di zolfo. 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.

**GJ** – Il giga joule è pari ad un miliardo joule. Sei giga joule sono, circa, la quantità di energia chimica in un barile di petrolio.

**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.

**ISO** – (Independent system operator) gestore di sistema indipendente.

**ITO** – (Independent transmission operator) gestore di trasmissione indipendente.

**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 isobutano, isopentano e pentani plus, talvolta definiti come "gasolina naturale" (*natural gasoline*) o condensati di impianto.

**Offshore/Onshore**- Il termine *offshore* è usato per indicare le attività che si svolgono in mare aperto; *onshore* è riferito alle attività che si svolgono sulla terra ferma.

**Oil spill** - Sversamento di petrolio o derivato petrolifero da raffinazione 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 come materie prime nella sintesi di intermedi e polimeri.

**Over/Under lifting** - Appositi accordi regolano i diritti di ogni partner di 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 allo 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 (infittimento)** – 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 certe** - Rappresentano le quantità stimate di idrocarburi che, sulla base dei disponibili, potranno ragionevolmente essere prodotte nelle condizioni esistenti al momento considerato. Le riserve certe si distinguono in: riserve certe sviluppate: quantità di idrocarburi che si stima di poter recuperare tramite pozzi, *facility* e metodi operativi esistenti; riserve certe non sviluppate: quantità di idrocarburi che si prevede di recuperare a seguito di nuove perforazioni, *facility* e metodi operativi, sulla cui realizzazione l'impresa ha già definito un programma di sviluppo.

**Riserve possibili** - Sono le quantità di idrocarburi che si stima di poter recuperare con un grado di probabilità più contenuto rispetto a quello delle riserve probabili, o che presentano un grado di economicità inferiore.

**Riserve probabili** - Rappresentano le quantità stimate di idrocarburi che, sulla base dei dati geologici e di ingegneria di giacimento disponibili, potranno essere, ragionevolmente, recuperate.

**Riserve recuperabili** - Rappresentano le quantità di idrocarburi riferibili alle diverse categorie di riserve (certe, probabili e possibili) senza tener conto del grado di incertezza insito in ogni categoria.

**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 *contingencies*.

**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.

**Stirenici** - Sono materiali polimerici a base stirenica utilizzati in un elevatissimo numero di settori applicativi attraverso le più svariate tecnologie di trasformazione.

***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 soppiare 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.

***Tasso di rimpiazzo delle riserve*** - Misura la quota di riserve prodotte sostituite da nuove riserve trovate e indica la capacità dell'impresa di aggiungere nuove riserve sia attraverso un'esplorazione efficace sia attraverso acquisizioni. Un valore superiore al 100% indica che nell'anno sono state aggiunte più riserve di quante ne siano state prodotte. L'indice viene generalmente mediato 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 *equità* - nei contratti PSA (*Production Sharing Agreement*) - a causa dell'andamento del prezzo dei greggi di riferimento.

***Take-or-pay*** - Clausola dei contratti di acquisto del gas naturale, sulla base della 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, con 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.

***TSO*** (transmission system operators for electricity) rete europea dei gestori di sistemi di trasmissione dell'energia elettrica.

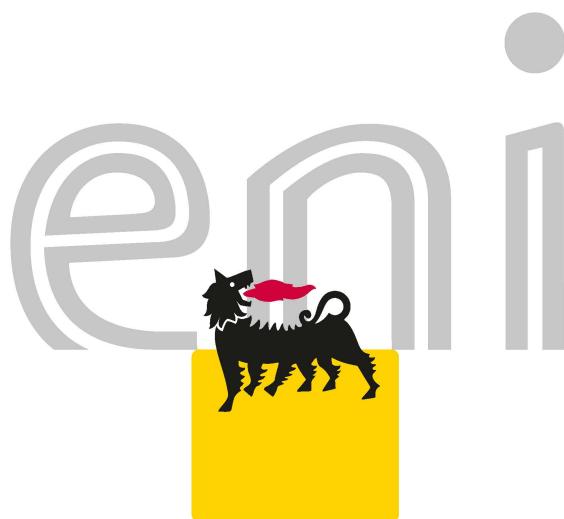
***Upstream/Downstream*** - Il termine *upstream* riguarda le attività di esplorazione e produzione di idrocarburi. Il termine *downstream* riguarda le attività inerenti il settore petrolifero che si collocano a valle della esplorazione e produzione.

*Vita media residua delle riserve* - Rapporto tra le riserve certe di fine anno e la produzione dell'anno.

*Volatile organic compound (VOC)* - Insieme di sostanze chimiche, in forma liquida o di vapore, avente la capacità di evaporare facilmente a temperatura ambiente. I composti che rientrano in questa categoria sono più di 300. Tra i più noti sono gli idrocarburi alifatici, e terpeni, gli idrocarburi aromatici, gli idrocarburi alogenati, gli alcoli, gli esteri, i chetoni e le aldeidi.

*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.

PAGINA BIANCA



Relazione Finanziaria Annuale 2014

