

2014

	Exploration & Production	Gas & Power	Refining & Marketing	Versalis	Ingegneria & Costruzioni	Corporate e società finanziarie	Altre attività	Effetto eliminazione utili interni	GRUPPO
(€ milioni)									
Utile operativo	10.766	186	(2.229)	(704)	18	(246)	(272)	398	7.917
Esclusione (utile) perdita di magazzino		(119)	1.576	170				(167)	1.460
Esclusione special item:									
- svalutazioni	692	25	284	96	420		14		1.531
- plusvalenze nette su cessione di asset	(76)		(2)	45	2		3		(28)
- accantonamenti a fondo rischi	(5)	(42)			25	5	7		(10)
- oneri ambientali			111	27			41		179
- oneri per incentivazione all'esodo	24	11	(6)		5	(22)	(3)		9
- derivati su commodity	(28)	(43)	42	4	9				(16)
- differenze e derivati su cambi	6	228	(9)	4					229
- altro	172	64	25	12		(2)	32		303
Special item dell'utile operativo	785	243	445	188	461	(19)	94		2.197
Utile operativo adjusted	11.551	310	(208)	(346)	479	(265)	(178)	231	11.574
Proventi (oneri) finanziari netti ^(a)	(287)	7	(9)	(3)	(6)	(542)	(22)		(862)
Proventi (oneri) su partecipazioni ^(a)	323	49	67	(3)	21	(156)			301
Imposte sul reddito ^(a)	(7.164)	(176)	3	75	(185)	312		(79)	(7.214)
Tax rate (%)	61,8	48,1	..		37,4				65,5
Utile netto adjusted	4.423	190	(147)	(277)	309	(651)	(200)	152	3.799
di competenza:									
- interessenze di terzi									92
- azionisti Eni									3.707
Utile netto di competenza azionisti Eni									1.291
Esclusione (utile) perdita di magazzino									1.008
Esclusione special item									1.408
Utile netto adjusted di competenza azionisti Eni									3.707

(a) Escludono gli special item.

Eni Relazione Finanziaria Annuale / Commento ai risultati e altre informazioni

2013

	Exploration & Production	Gas & Power	Refining & Marketing	Versalis	Ingegneria & Costruzioni	Corporate e società finanziarie	Altre attività	Effetto eliminazione utili interni	GRUPPO
(€ milioni)									
Utile operativo	14.868	(2.967)	(1.492)	(725)	(98)	(399)	(337)	38	8.888
Esclusione (utile) perdita di magazzino		191	221	213				91	716
Esclusione special item:									
- svalutazioni	19	1.685	633	44			19		2.400
- plusvalenze nette su cessione di asset	(283)	1	(9)		107		(3)		(187)
- accantonamenti a fondo rischi	7	292		4			31		334
- oneri ambientali		(1)	93	61			52		205
- oneri per incentivazione all'esodo	52	10	91	23	2	72	20		270
- derivati su commodity	(2)	314	5	(1)	(1)				315
- differenze e derivati su cambi	(2)	(186)	(2)	(5)					(195)
- altro	(16)	23	3		(109)	(5)	8		(96)
Special item dell'utile operativo	(225)	2.138	814	126	(1)	67	127		3.046
Utile operativo adjusted	14.643	(638)	(457)	(386)	(99)	(332)	(210)	129	12.650
Proventi (oneri) finanziari netti ^(a)	(264)	14	(6)	(2)	(5)	(571)	4		(830)
Proventi (oneri) su partecipazioni ^(a)	367	70	56		2	290	1		786
Imposte sul reddito ^(a)	(8.796)	301	175	50	(151)	129		(90)	(8.382)
Tax rate (%)	59,7				66,5
Utile netto adjusted	5.950	(253)	(232)	(338)	(253)	(484)	(205)	39	4.224
di competenza:									
- interessenze di terzi									(206)
- azionisti Eni									4.430
Utile netto di competenza azionisti Eni									5.160
Esclusione (utile) perdita di magazzino									438
Esclusione special item									(1.168)
Utile netto adjusted di competenza azionisti Eni									4.430

(a) Escludono gli special item.

Eni Relazione Finanziaria Annuale / Commento ai risultati e altre informazioni

2012

	ALTRE ATTIVITÀ ^(a)								DISCONTINUED OPERATIONS					
	Exploration & Production	Gas & Power ^(a)	Refining & Marketing	Versalis	Ingegneria & Costruzioni	Corporate e società finanziarie	Snam	Altre	Effetto eliminazione utili interni	GRUPPO	Snam	Elisioni infragruppo	Totale	CONTINUING OPERATIONS
(€ milioni)														
Utile operativo	18.470	(3.125)	(1.264)	(681)	1.453	(341)	1.679	(300)	208	16.099	(1.679)	788	(891)	15.208
Esclusione (utile) perdita di magazzino	163		(29)	63					(214)	(17)				(17)
Esclusione special item:														
- svalutazioni	550	2.443	846	112	25			2		3.978				3.978
- plusvalenze nette su cessione di asset	(542)	(3)	5	1	3		(22)	(12)		(570)	22		22	(548)
- accantonamenti a fondo rischi	7	831	49	18		5		35		945				945
- oneri ambientali		(2)	40				71	25		134	(71)		(71)	63
- oneri per incentivazione all'esodo	6	5	19	14	7	11	2	2		66	(2)		(2)	64
- derivati su commodity	1			1	(3)					(1)				(1)
- differenze e derivati su cambi	(9)	(52)	(8)	(11)						(80)				(80)
- altro	54	138	53					26		271				271
Special item dell'utile operativo	67	3.360	1.004	135	32	16	51	78		4.743	(51)		(51)	4.692
Utile operativo adjusted	18.537	398	(289)	(483)	1.485	(325)	1.730	(222)	(6)	20.825	(1.730)	788	(942)	19.883
Proventi (oneri) finanziari netti ^(b)	(264)	11	(14)	(3)	(7)	(867)	(54)	(24)		(1.222)	54		54	(1.168)
Proventi (oneri) su partecipazioni ^(b)	436	233	43	2	46	99	38	(1)		896	(38)		(38)	858
Imposte sul reddito ^(b)	(11.283)	(163)	79	89	(413)	116	(712)		2	(12.285)	712	(123)	589	(11.696)
Tax rate (%)	60,3	25,4	..		27,1		41,5			59,9				59,8
Utile netto adjusted	7.426	479	(181)	(395)	1.111	(977)	1.002	(247)	(4)	8.214	(1.002)	665	(337)	7.877
di competenza:														
- interessenze di terzi										889			(142)	747
- azionisti Eni										7.325			(195)	7.130
Utile netto di competenza azionisti Eni										7.790			(3.590)	(4.200)
Esclusione (utile) perdita di magazzino										(23)				(23)
Esclusione special item										(442)			3.395	2.953
Utile netto adjusted di competenza azionisti Eni										7.325			(195)	7.130

(a) Per effetto del piano di dismissione, i risultati di Snam sono stati riclassificati dal settore "Gas & Power" al settore "Altre attività" e rilevati nelle discontinued operations.

(b) Escludono gli special item.

Eni Relazione Finanziaria Annuale / Commento ai risultati e altre informazioni

Dettaglio degli special item

2012	(€ milioni)	2013	2014
4.743	Special item dell'utile operativo	3.046	2.197
3.978	- svalutazioni	2.400	1.531
(570)	- plusvalenze nette su cessione di asset	(187)	(28)
945	- accantonamenti a fondo rischi	334	(10)
134	- oneri ambientali	205	179
66	- oneri per incentivazione all'esodo	270	9
(1)	- derivati su commodity	315	(16)
(80)	- differenze e derivati su cambi	(195)	229
271	- altro	(96)	303
203	Oneri (proventi) finanziari	179	203
	di cui:		
80	- riclassifica delle differenze e derivati su cambi nell'utile operativo	195	(229)
(5.373)	Oneri (proventi) su partecipazioni	(5.299)	(189)
	di cui:		
(2.354)	plusvalenze da cessione	(3.599)	(159)
	di cui:		
	plusvalenza cessione 28,57% di Eni East Africa	(3.359)	
(311)	Galp	(98)	(96)
(2.019)	Snam	(75)	
	South Stream		(54)
(3.151)	plusvalenze da rivalutazione di partecipazioni	(1.682)	
	di cui:		
(1.700)	Galp		
(1.451)	Snam		
	Artic Russia	(1.682)	
191	svalutazioni\ rivalutazioni di partecipazioni	11	(38)
(15)	Imposte sul reddito	901	(270)
	di cui:		
803	- svalutazione imposte anticipate imprese italiane	954	976
	- altri proventi netti di imposta		(824)
	- adeguamento fiscalità differite su PSA	490	69
147	- linearizzazione effetto fiscale dividendi intercompany e altro	64	(12)
(965)	- fiscalità su special item	(607)	(479)
(442)	Totale special item dell'utile netto	(1.173)	1.941
	di competenza:		
	- interessenze di terzi	(5)	533
(442)	- azionisti Eni	(1.168)	1.408

Dettaglio delle svalutazioni

2012	(€ milioni)	2013	2014	Var. ass.
2.633	Svalutazione asset materiali/immateriali	2.290	1.542	(748)
1.342	Svalutazione goodwill	333	51	(282)
(3)	Rivalutazioni	(223)	(64)	159
3.972	Sub totale	2.400	1.529	(871)
6	Svalutazione crediti assimilati ad attività non ricorrenti		2	2
3.978	Totale svalutazioni	2.400	1.531	(869)

Stato patrimoniale riclassificato

Lo schema dello stato patrimoniale riclassificato aggrega i valori attivi e passivi dello schema statutory secondo il criterio della funzionalità alla gestione dell'impresa considerata suddivisa convenzionalmente nelle tre funzioni fondamentali: l'investimento, l'esercizio, il finanziamento. Il management ritiene che lo schema proposto rappresenti un'utile informativa per l'investitore perché consente di

individuare le fonti delle risorse finanziarie (mezzi propri e mezzi di terzi) e gli impieghi delle stesse nel capitale immobilizzato e in quello di esercizio. Lo schema dello stato patrimoniale riclassificato è utilizzato dal management per il calcolo dei principali indici finanziari di redditività del capitale investito (ROACE) e di solidità/equilibrio della struttura finanziaria (leverage).

Stato patrimoniale riclassificato^(a)

(€ milioni)	31 dicembre 2013	31 dicembre 2014	Var. ass.
Capitale immobilizzato			
Immobili, impianti e macchinari	63.763	71.962	8.199
Rimanenze immobilizzate - scorte d'obbligo	2.573	1.581	[992]
Attività immateriali	3.876	3.645	[231]
Partecipazioni	6.180	5.130	[1.050]
Crediti finanziari e titoli strumentali all'attività operativa	1.339	1.861	522
Debiti netti relativi all'attività di investimento	(1.255)	(1.971)	[716]
	76.476	82.208	5.732
Capitale di esercizio netto			
Rimanenze	7.939	7.555	[384]
Crediti commerciali	21.212	19.709	[1.503]
Debiti commerciali	(15.584)	(15.015)	569
Debiti tributari e fondo imposte netto	[3.062]	[1.865]	1.197
Fondi per rischi e oneri	(13.120)	(15.898)	[2.778]
Altre attività (passività) d'esercizio	1.274	222	(1.052)
	(1.341)	(5.292)	(3.951)
Fondi per benefici ai dipendenti	(1.279)	(1.313)	(34)
Attività destinate alla vendita e passività direttamente associabili	2.156	291	(1.865)
CAPITALE INVESTITO NETTO	76.012	75.894	(118)
Patrimonio netto degli azionisti Eni	58.210	59.754	1.544
Interessenze di terzi	2.839	2.455	[384]
Patrimonio netto	61.049	62.209	1.160
Indebitamento finanziario netto	14.963	13.685	(1.278)
COPERTURE	76.012	75.894	(118)

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

Il deprezzamento registrato nel cambio puntuale euro/dollaro rispetto al 31 dicembre 2013 (cambio EUR/USD 1,214 al 31 dicembre 2014, contro 1,379 al 31 dicembre 2013, -12%) ha determinato, nella conversione dei bilanci espressi in moneta diversa dall'euro ai cambi del 31 dicembre 2014, un aumento del capitale investito netto di €5.145 milioni, del patrimonio netto di €5.008 milioni e dell'indebitamento finanziario netto di €137 milioni.

Il **capitale immobilizzato** (€82.208 milioni) è aumentato di €5.732 milioni rispetto al 31 dicembre 2013 per effetto, oltre che del movimento dei cambi, degli investimenti tecnici (€12.240 milioni) e della revisione delle stime dei costi di abbandono e ripristino siti nel settore Exploration & Production principalmente per effetto tassi (+€2.112 milioni), parzialmente assorbiti dagli ammortamenti e svalutazioni dell'esercizio (€11.499 milioni), dalla riduzione della voce "Partecipazioni" (-€1.050 milioni) per effetto della cessione di Galp e dell'adeguamento dell'interest residuo al prezzo di borsa e della cessione di altre partecipazioni (South Stream, EnBW-Eni), nonché dal minor valore delle scorte d'obbligo per effetto del calo dei prezzi petroliferi (€992 milioni).

Il **capitale di esercizio netto** (-€5.292 milioni) è diminuito di €3.951 milioni per effetto principalmente: i) della riduzione delle altre attività nette (-€1.052 milioni) dovuto alla minore esposizione verso i partner in joint venture nel settore E&P, nonché alla riduzione del deferred cost a seguito del prelievo di una parte significativa dei volumi di gas prepagato in esercizi precedenti in attivazione della clausola di take-or-pay grazie al recupero ottenuto con le rinegoziazioni e altre iniziative gestionali; ii) della riduzione delle rimanenze di greggi e prodotti petroliferi (-€384 milioni) il cui valore è stato allineato ai prezzi correnti alla chiusura dell'esercizio; iii) della riduzione del saldo crediti/debiti commerciali (-€934 milioni) principalmente nel settore E&P grazie in particolare alle azioni per il recupero di crediti scaduti per forniture di idrocarburi a società egiziane petrolifere nazionali. I debiti tributari e fondo imposte netto sono diminuiti a seguito dell'iscrizione del provento d'imposta di €824 milioni per effetto dell'intervenuta definizione con le Autorità fiscali italiane delle modalità di calcolo dell'addizionale IRES del 4% di cui alla legge 7/2009 (cosiddetta Libyan tax) dovuta da Eni SpA con effetto dall'esercizio 2009 e dello stanziamento di minori imposte correnti dalle

Eni Relazione Finanziaria Annuale / Commento ai risultati e altre informazioni

imprese estere del settore Exploration & Production per effetto della contrazione dei redditi imponibili, parzialmente compensati dalla svalutazione delle attività per imposte anticipate delle società italiane in relazione alle proiezioni di minori redditi imponibili futuri e al minor tax rate prospettico italiano (€976 milioni).

Le **attività destinate alla vendita e passività direttamente associabili** (€291 milioni) riguardano principalmente le reti di distribuzione di carburanti in Repubblica Ceca, Slovacchia e Romania e la relativa quota di capacità di raffinazione locale i cui rispettivi valori di libro sono stati allineati al previsto prezzo di cessione.

Indebitamento finanziario netto e leverage

Il "leverage" misura il grado di indebitamento della società ed è calcolato come rapporto tra l'indebitamento finanziario netto e il patrimonio netto comprensivo delle interessenze di terzi. Il management Eni utilizza il leverage per valutare il grado di solidità

e di efficienza della struttura patrimoniale in termini di incidenza relativa delle fonti di finanziamento tra mezzi di terzi e mezzi propri, nonché per effettuare analisi di benchmark con gli standard dell'industria.

(€ milioni)	31 dicembre 2013	31 dicembre 2014	Var. ass.
Debiti finanziari e obbligazionari	25.560	25.891	331
<i>Debiti finanziari a breve termine</i>	4.685	6.575	1.890
<i>Debiti finanziari a lungo termine</i>	20.875	19.316	(1.559)
Disponibilità liquide ed equivalenti	(5.431)	(6.614)	(1.183)
Titoli held for trading e altri titoli non strumentali all'attività operativa	(5.037)	(5.037)	
Crediti finanziari non strumentali all'attività operativa	(129)	(555)	(426)
Indebitamento finanziario netto	14.963	13.685	(1.278)
Patrimonio netto comprese le interessenze di terzi	61.049	62.209	1.160
Leverage	0,25	0,22	(0,03)

L'**indebitamento finanziario netto** al 31 dicembre 2014 è pari a €13.685 milioni, in calo di €1.278 milioni rispetto al 2013.

scadenza entro 12 mesi dei debiti finanziari a lungo termine di €3.859 milioni) e €19.316 milioni a lungo termine.

I **debiti finanziari e obbligazionari** ammontano a €25.891 milioni, di cui €6.575 milioni a breve termine (comprensivi delle quote in

Il **leverage** – rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto comprese le interessenze di terzi – è pari allo 0,22 al 31 dicembre 2014, rispetto allo 0,25 al 31 dicembre 2013.

Prospetto dell'utile complessivo

(€ milioni)	2013	2014
Utile netto	4.959	850
Altre componenti dell'utile complessivo:		
Componenti senza reversal a conto economico:	22	(57)
<i>Rivalutazione di piani a benefici definiti per i dipendenti</i>	65	(82)
<i>Quota di pertinenza delle altre componenti dell'utile complessivo delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto afferenti a valutazioni di piani a benefici definiti</i>	(3)	3
<i>Effetto fiscale</i>	(40)	22
Componenti con reversal a conto economico:	(2.071)	4.805
<i>Differenze cambio da conversione dei bilanci in moneta diversa dall'euro</i>	(1.871)	5.008
<i>Variazione e reversal fair value di partecipazioni disponibili per la vendita</i>	(64)	(77)
<i>Variazione e reversal fair value strumenti finanziari derivati di copertura cash flow hedge</i>	(198)	(167)
<i>Variazione e reversal fair value strumenti finanziari disponibili per la vendita</i>	(1)	7
<i>Quota di pertinenza delle altre componenti dell'utile complessivo delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto</i>		4
<i>Effetto fiscale</i>	63	30
Totale altre componenti dell'utile complessivo	(2.049)	4.748
Totale utile complessivo	2.910	5.598
di competenza:		
- azionisti Eni	3.164	5.996
- interessenze di terzi	(254)	(398)

Patrimonio netto

(€ milioni)

Patrimonio netto comprese le interessenze di terzi al 31 dicembre 2013		61.049
Utile complessivo	5.598	
Dividendi distribuiti agli azionisti Eni	(4.006)	
Dividendi distribuiti dalle altre società consolidate	(49)	
Diritti decaduti stock option	(7)	
Acquisto azioni Eni	(380)	
Altre variazioni	4	
Totale variazioni		1.160
Patrimonio netto comprese le interessenze di terzi al 31 dicembre 2014		62.209
di competenza:		
- azionisti Eni		59.754
- interessenze di terzi		2.455

Il **patrimonio netto comprese le interessenze di terzi** (€62.209 milioni) è aumentato di €1.160 milioni rispetto al 31 dicembre 2013. Tale incremento riflette l'utile complessivo di periodo (€5.598 milioni) dato dall'utile di conto economico di €850 milioni, dalle differenze cambio da conversione positive dei bilanci in dollari delle consociate estere (€5.008 milioni), al netto della variazione negativa della riserva cash flow hedge (€167

milioni), e del reversal della riserva da valutazione a fair value delle azioni Galp per effetto della cessione. Tale incremento è stato in parte compensato dalla distribuzione dei dividendi e altri movimenti di patrimonio di €4.438 milioni (dividendo Eni di €4.006 milioni, di cui acconto dividendo 2014 pari a €2.020 milioni, riacquisto di azioni proprie per €380 milioni e dividendi ad altre entità minori).

Prospetto di raccordo del risultato d'esercizio e del patrimonio netto di Eni SpA con quelli consolidati

(€ milioni)	Risultato dell'esercizio		Patrimonio netto	
	2013	2014	31 dicembre 2013	31 dicembre 2014
Come da bilancio di esercizio di Eni SpA	4.414	4.455	40.743	40.529
Eccedenza dei patrimoni netti dei bilanci di esercizio, comprensivi dei risultati di esercizio rispetto ai valori di carico delle partecipazioni in imprese consolidate	1.519	(3.548)	21.093	22.913
Rettifiche effettuate in sede di consolidamento per:				
- differenza tra prezzo di acquisto e corrispondente patrimonio netto contabile	(499)	(16)	324	383
- rettifiche per uniformità dei principi contabili	(256)	(573)	948	(44)
- eliminazione di utili infragruppo	218	770	(2.366)	(1.604)
- imposte sul reddito differite e anticipate	(440)	(238)	295	18
- altre rettifiche	3		12	14
	4.959	850	61.049	62.209
Interessenza di terzi	201	441	(2.839)	(2.455)
Come da bilancio consolidato	5.160	1.291	58.210	59.754

Eni Relazione Finanziaria Annuale / Commento ai risultati e altre informazioni

Rendiconto finanziario riclassificato

Lo schema del rendiconto finanziario riclassificato è la sintesi dello schema statuary al fine di consentire il collegamento tra il rendiconto finanziario, che esprime la variazione delle disponibilità liquide tra inizio e fine periodo dello schema obbligatorio, e la variazione dell'indebitamento finanziario netto tra inizio e fine periodo dello schema riclassificato. La misura che consente tale collegamento è il "free cash flow" cioè l'avanzo o il deficit di cassa che residua dopo il finanziamento degli investimenti. Il free cash flow chiude alternativamente: (i) sulla variazione di cassa di periodo, dopo che sono stati aggiunti/sottratti i flussi di cassa relativi ai debiti/attivi

finanziari (accensioni/rimborsi di crediti/debiti finanziari), al capitale proprio (pagamento di dividendi/acquisto netto di azioni proprie/apporti di capitale), nonché gli effetti sulle disponibilità liquide ed equivalenti delle variazioni dell'area di consolidamento e delle differenze cambio da conversione; (ii) sulla variazione dell'indebitamento finanziario netto di periodo, dopo che sono stati aggiunti/sottratti i flussi relativi al capitale proprio, nonché gli effetti sull'indebitamento finanziario netto delle variazioni dell'area di consolidamento e delle differenze di cambio da conversione.

Rendiconto finanziario riclassificato^(a)

2012	(€ milioni)	2013	2014	Var. ass.
4.947	Utile netto - continuing operations	4.959	850	(4.109)
	<i>Rettifiche per ricondurre l'utile netto al flusso di cassa netto da attività operativa:</i>			
11.501	- ammortamenti e altri componenti non monetari	9.723	12.131	2.408
(875)	- plusvalenze nette su cessioni di attività	(3.770)	(95)	3.675
11.962	- dividendi, interessi e imposte	9.174	6.655	(2.519)
(3.281)	Variazione del capitale di esercizio	456	2.668	2.212
(11.702)	Dividendi incassati, imposte pagate, interessi (pagati) incassati	(9.516)	(7.099)	2.417
12.552	Flusso di cassa netto da attività operativa - continuing operations	11.026	15.110	4.084
15	Flusso di cassa netto da attività operativa - discontinued operations			
12.567	Flusso di cassa netto da attività operativa	11.026	15.110	4.084
(12.805)	Investimenti tecnici - continuing operations	(12.800)	(12.240)	560
(756)	Investimenti tecnici - discontinued operations			
(13.561)	Investimenti tecnici	(12.800)	(12.240)	560
(569)	Investimenti in partecipazioni, imprese consolidate e rami d'azienda	(317)	(408)	(91)
6.025	Dismissioni e cessioni parziali di partecipazioni consolidate	6.360	3.684	(2.676)
(193)	Altre variazioni relative all'attività di investimento	(243)	435	678
4.269	Free cash flow	4.026	6.581	2.555
(79)	Investimenti e disinvestimenti di attività finanziarie non strumentali all'attività operativa ^(b)	(3.981)	(414)	3.567
5.814	Variazione debiti finanziari correnti e non correnti	1.715	(628)	(2.343)
(3.743)	Flusso di cassa del capitale proprio	(4.225)	(4.434)	(209)
(16)	Variazioni area di consolidamento e differenze cambio sulle disponibilità	(40)	78	118
6.245	FLUSSO DI CASSA NETTO DEL PERIODO	(2.505)	1.183	3.688

Variazione dell'indebitamento finanziario netto

2012	(€ milioni)	2013	2014	Var. ass.
4.269	Free cash flow	4.026	6.581	2.555
(2)	Debiti e crediti finanziari società acquisite	(21)	(19)	2
12.446	Debiti e crediti finanziari società disinvestite	(23)		23
(345)	Differenze cambio su debiti e crediti finanziari e altre variazioni	349	(850)	(1.199)
(3.743)	Flusso di cassa del capitale proprio	(4.225)	(4.434)	(209)
12.625	VARIAZIONE DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	106	1.278	1.172

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

(b) Il "flusso di cassa netto da attività di investimento" comprende alcuni investimenti che, avuto riguardo alla loro natura (investimenti temporanei di disponibilità o finalizzati all'ottimizzazione della gestione finanziaria) sono considerati in detrazione dei debiti finanziari ai fini della determinazione dell'indebitamento finanziario netto. Il flusso di cassa di questi investimenti è il seguente:

2012	(€ milioni)	2013	2014	Var. ass.
	Investimenti:			
	- titoli	(5.029)	(19)	5.010
(1.172)	- crediti finanziari	(105)	(519)	(414)
(1.172)		(5.134)	(538)	4.596
	Disinvestimenti:			
6	- titoli	28	32	4
1.087	- crediti finanziari	1.125	92	(1.033)
1.093		1.153	124	(1.029)
(79)	Investimenti e disinvestimenti di attività finanziarie non strumentali all'attività operativa	(3.981)	(414)	3.567

Il **flusso di cassa netto da attività operativa** è stato di €15.110 milioni e ha beneficiato della riduzione del capitale circolante nei settori E&P e G&P, in particolare per il recupero degli anticipi finanziari in attivazione della clausola take-or-pay dei contratti gas long-term e in Saipem. Tale flusso di cassa e gli incassi da dismissioni di €3.684 milioni, relativi alla cessione della partecipazione in Artic Russia (€2.160 milioni), dell'8% di Galp (€824 milioni), della quota nella EnBW-Eni e dell'interest nel progetto South Stream, hanno coperto i fabbisogni finanziari connessi agli investimenti tecnici

(€12.240 milioni) e al pagamento dei dividendi e altri movimenti di patrimonio di €4.434 milioni (€2.020 milioni relativi all'acconto dividendo 2014 agli azionisti Eni e €380 milioni al riacquisto di azioni proprie) determinando una riduzione dell'indebitamento finanziario netto di €1.278 milioni rispetto al 31 dicembre 2013. Il flusso di cassa netto da attività operativa è stato penalizzato da un minore volume di crediti commerciali ceduti in factoring con scadenza successiva alla chiusura del periodo contabile (-€961 milioni rispetto al 31 dicembre 2013).

Investimenti tecnici

2012	(€ milioni)	2013	2014	Var. ass.	Var. %
10.307	Exploration & Production	10.475	10.524	49	0,5
43	- acquisto di riserve proved e unproved	109			
1.850	- ricerca esplorativa	1.669	1.398		
8.304	- sviluppo	8.580	9.021		
110	- altro	117	105		
213	Gas & Power	229	172	(57)	(24,9)
200	- mercato	206	164		
13	- trasporto internazionale	23	8		
898	Refining & Marketing	672	537	(135)	(20,1)
675	- raffinazione, supply e logistica	497	362		
223	- marketing	175	175		
172	Versalis	314	282	(32)	(10,2)
1.011	Ingegneria & Costruzioni	902	694	(208)	(23,1)
14	Altre attività	21	30	9	42,9
152	Corporate e società finanziarie	190	83	(107)	(56,3)
38	Effetto eliminazione utili interni	(3)	(82)	(79)	
12.805	Investimenti tecnici - continuing operations	12.800	12.240	(560)	(4,4)
756	Investimenti tecnici - discontinued operations				
13.561	Investimenti tecnici	12.800	12.240	(560)	(4,4)

Nell'anno 2014 gli **investimenti tecnici** di €12.240 milioni (€12.800 milioni nel 2013) hanno riguardato essenzialmente:

- lo sviluppo di giacimenti di idrocarburi in particolare in Norvegia, Angola, Congo, Stati Uniti, Italia, Nigeria, Egitto, Kazakhstan e Indonesia, e le attività di ricerca esplorativa con investimenti concentrati per il 98% all'estero, in particolare in Libia, Mozambico, Stati Uniti, Angola, Nigeria, Indonesia, Cipro, Norvegia e Gabon;

- il settore Ingegneria & Costruzioni (€694 milioni) per l'upgrading della flotta;
- l'attività di raffinazione, supply e logistica (€362 milioni) per il miglioramento della flessibilità e delle rese degli impianti, e nel marketing la ristrutturazione e obblighi di legge della rete di distribuzione di prodotti petroliferi (€175 milioni);
- iniziative di flessibilizzazione e upgrading delle centrali a ciclo combinato per la generazione elettrica (€98 milioni).

Eni Relazione Finanziaria Annuale / Commento ai risultati e altre informazioni

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

Stato patrimoniale riclassificato

(€ milioni)	31 dicembre 2013		31 dicembre 2014		
Voci dello stato patrimoniale riclassificato					
(dove non espressamente indicato, la componente è ottenuta direttamente dallo schema legale)	Riferimento alle note al Bilancio consolidato	Valori da schema legale	Valori da schema riclassificato	Valori da schema legale	Valori da schema riclassificato
Capitale immobilizzato					
Immobili, impianti e macchinari			63.763		71.962
Rimanze immobilizzate - scorte d'obbligo			2.573		1.581
Attività immateriali			3.876		3.645
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto e Altre partecipazioni			6.180		5.130
Crediti finanziari e Titoli strumentali all'attività operativa	(vedi nota 11 e nota 20)		1.339		1.861
Debiti netti relativi all'attività di investimento, composti da:			(1.255)		(1.971)
- crediti relativi all'attività di investimento/disinvestimento	(vedi nota 11)	88		86	
- crediti relativi all'attività di investimento/disinvestimento	(vedi nota 22)	702		636	
- debiti per attività di investimento	(vedi nota 24)	(2.045)		(2.693)	
Totale Capitale immobilizzato			76.476		82.208
Capitale di esercizio netto					
Rimanenze			7.939		7.555
Crediti commerciali	(vedi nota 11)		21.212		19.709
Debiti commerciali	(vedi nota 24)		(15.584)		(15.015)
Debiti tributari e fondo imposte netto, composti da:			(3.062)		(1.865)
- passività per imposte sul reddito correnti		(755)		(534)	
- passività per altre imposte correnti		(2.291)		(1.873)	
- passività per imposte differite		(6.750)		(7.847)	
- passività per altre imposte non correnti	(vedi nota 32)	(22)		(25)	
- debiti per consolidato fiscale	(vedi nota 24)	(12)		(12)	
- crediti per consolidato fiscale	(vedi nota 11)	8		1	
- attività per imposte sul reddito correnti		802		762	
- attività per altre imposte correnti		835		1.209	
- attività per imposte anticipate		4.658		5.231	
- altre attività per imposte	(vedi nota 22)	465		1.223	
Fondi per rischi e oneri			(13.120)		(15.898)
Altre attività (passività), composte da:			1.274		222
- titoli strumentali all'attività operativa	(vedi nota 10)	202		244	
- crediti finanziari strumentali all'attività operativa	(vedi nota 11)	403		423	
- altri crediti	(vedi nota 11)	6.569		6.988	
- altre attività (correnti)		1.325		4.385	
- altri crediti e altre attività	(vedi nota 22)	2.509		914	
- acconti e anticipi, altri debiti	(vedi nota 24)	(6.060)		(5.983)	
- altre passività (correnti)		(1.437)		(4.489)	
- altri debiti, altre passività	(vedi nota 32)	(2.237)		(2.260)	
Totale Capitale di esercizio netto			(1.341)		(5.292)
Fondi per benefici ai dipendenti			(1.279)		(1.313)
Attività destinate alla vendita e passività direttamente associabili			2.156		291
composte da:					
- attività destinate alla vendita		2.296		456	
- passività direttamente associabili ad attività destinate alla vendita		(140)		(165)	
CAPITALE INVESTITO NETTO			76.012		75.894
Patrimonio netto comprese le interessenze di terzi			61.049		62.209
Indebitamento finanziario netto					
Debiti finanziari e obbligazioni, composti da:			25.560		25.891
- passività finanziarie a lungo termine		20.875		19.316	
- quote a breve di passività finanziarie a lungo termine		2.132		3.859	
- passività finanziarie a breve termine		2.553		2.716	
a dedurre:					
Disponibilità liquide ed equivalenti			(5.431)		(6.614)
Titoli held for trading e altri titoli non strumentali all'attività operativa	(vedi nota 9 e nota 10)		(5.037)		(5.037)
Crediti finanziari non strumentali all'attività operativa	(vedi nota 11)		(129)		(555)
Totale Indebitamento finanziario netto ^[a]			14.963		13.685
COPERTURE			76.012		75.894

[a] Per maggiori dettagli sulla composizione dell'indebitamento finanziario netto si veda anche la nota 28 al Bilancio consolidato.

Rendiconto finanziario riclassificato

Voci del rendiconto finanziario riclassificato e confluente/riclassifiche delle voci dello schema legale	2013		2014	
	Valori da schema legale	Valori da schema riclassificato	Valori da schema legale	Valori da schema riclassificato
Utile netto		4.959		850
Rettifiche per ricondurre l'utile netto al flusso di cassa da attività operativa:				
Ammortamenti e altri componenti non monetari		9.723		12.131
- ammortamenti	9.421		9.970	
- svalutazioni nette di attività materiali e immateriali	2.400		1.529	
- effetto valutazione con il metodo del patrimonio netto	(222)		(121)	
- altre variazioni	(1.882)		744	
- variazione fondo per benefici ai dipendenti	6		9	
Plusvalenze nette su cessioni di attività		(3.770)		(95)
Dividendi, interessi e imposte		9.174		6.655
- dividendi	(400)		(385)	
- interessi attivi	(142)		(171)	
- interessi passivi	711		719	
- imposte sul reddito	9.005		6.492	
Variazione del capitale di esercizio		456		2.668
- rimanenze	350		1.524	
- crediti commerciali	(1.379)		2.344	
- debiti commerciali	703		(1.253)	
- fondi per rischi e oneri	59		(187)	
- altre attività e passività	723		240	
Dividendi incassati, imposte pagate, interessi (pagati) incassati		(9.516)		(7.099)
- dividendi incassati	630		612	
- interessi incassati	97		112	
- interessi pagati	(942)		(882)	
- imposte sul reddito pagate al netto dei crediti d'imposta rimborsati	(9.301)		(6.941)	
Flusso di cassa netto da attività operativa		11.026		15.110
Investimenti tecnici		(12.800)		(12.240)
- attività materiali	(10.913)		(10.685)	
- attività immateriali	(1.887)		(1.555)	
Investimenti in partecipazioni, imprese consolidate e rami d'azienda		(317)		(408)
- partecipazioni	(292)		(372)	
- imprese entrate nell'area di consolidamento e rami d'azienda	(25)		(36)	
Dismissioni e cessioni parziali di partecipazioni consolidate		6.360		3.684
- attività materiali	514		97	
- attività immateriali	16		8	
- imprese uscite dall'area di consolidamento e rami d'azienda	3.401			
- partecipazioni	2.429		3.579	
Altre variazioni relative all'attività di investimento		(243)		435
- investimenti finanziari: titoli	(5.048)		(77)	
- investimenti finanziari: crediti finanziari	(978)		(1.289)	
- variazione debiti e crediti relativi all'attività di investimento e imputazione di ammortamenti all'attivo patrimoniale	50		669	
riclassifica: investimenti finanziari in titoli e crediti finanziari non strumentali all'attività operativa	5.134		538	
- disinvestimenti finanziari: titoli	36		57	
- disinvestimenti finanziari: crediti finanziari	1.561		506	
- variazione debiti e crediti relativi all'attività di disinvestimento	155		155	
riclassifica: disinvestimenti finanziari di titoli e crediti finanziari non strumentali all'attività operativa	(1.153)		(124)	
Free cash flow		4.026		6.581

Eni Relazione Finanziaria Annuale / Commento ai risultati e altre informazioni

segue **Rendiconto finanziario riclassificato**

Voci del rendiconto finanziario riclassificato e confluente/riclassifiche delle voci dello schema legale	2013		2014	
	Valori da schema legale	Valori da schema riclassificato	Valori da schema legale	Valori da schema riclassificato
Free cash flow		4.026		6.581
Investimenti e disinvestimenti relativi all'attività di finanziamento		(3.981)		(414)
<i>riclassifica: investimenti finanziari in titoli e crediti finanziari non strumentali all'attività operativa</i>	(5.134)		(538)	
<i>riclassifica: disinvestimenti finanziari di titoli e crediti finanziari non strumentali all'attività operativa</i>	1.153		124	
Variazione debiti finanziari correnti e non correnti		1.715		(628)
- assunzione debiti finanziari non correnti	5.418		1.916	
- rimborsi di debiti finanziari non correnti	(4.720)		(2.751)	
- incremento (decremento) di debiti finanziari correnti	1.017		207	
Flusso di cassa del capitale proprio		(4.225)		(4.434)
- apporti netti di capitale proprio da terzi	1		1	
- acquisto di azioni proprie			(380)	
- dividendi distribuiti agli azionisti Eni	(3.949)		(4.006)	
- dividendi distribuiti ad altri azionisti	(250)		(49)	
- acquisto di quote di partecipazioni in imprese consolidate	(28)			
- cessione netta di azioni proprie diverse dalla controllante	1			
Effetto delle differenze di cambio da conversione sulle disponibilità liquide ed equivalenti		(42)		76
Effetto della variazione dell'area di consolidamento (inserimento/esclusione di imprese divenute rilevanti/irrilevanti)		2		2
Flusso di cassa netto		(2.505)		1.183

Commento ai risultati economico-finanziari di Eni SpA

Per effetto dell'entrata in vigore, a partire dal 1° gennaio 2014, delle disposizioni del principio contabile IFRS 11 "Accordi a controllo congiunto", omologato con il regolamento n. 1254/2012, emesso dalla Commissione Europea in data 11 dicembre 2012, i dati di confronto sono stati oggetto di restatement. Per l'informativa sul restatement conseguente all'applicazione del nuovo principio contabile si rinvia a quanto indicato nelle note al bilancio di esercizio.

Nel 2014 sono state inoltre effettuate le seguenti operazioni straordinarie:

- incorporazione dell'ASA Trade SpA. L'operazione è stata approvata in data 30 luglio 2014; l'atto di fusione è stato firmato in data 21 novembre 2014, con efficacia dal 1° dicembre 2014 ed effetti contabili e fiscali retrodatati al 1° ottobre 2014. La fusione è sta-

ta preceduta da un affitto di ramo d'azienda dal 1° giugno al 30 novembre 2014;

- acquisizione del ramo di azienda "Accounting and Back Office" da Eni Trading & Shipping SpA. L'atto di acquisizione è stato stipulato in data 24 gennaio 2014, con efficacia 1° febbraio 2014;
- acquisizione della partecipazione in Eni Gas & Power GmbH da Eni International BV in data 22 maggio 2014. In data 17 dicembre 2014 è stato registrato presso il Registro delle Imprese di Roma l'atto di fusione transfrontaliero della Eni Gas & Power GmbH, con efficacia contabile e fiscale dal 1° ottobre 2014;
- acquisizione del ramo d'azienda "Midstream Gas" dalla società Eni Gas & Power NV. L'atto è stato stipulato in data 1° ottobre 2014, con efficacia contabile e fiscale a partire dalla stessa data.

Conto economico

2012	(€ milioni)	2013	2014	Var. ass.
51.054 Ricavi della gestione caratteristica		48.018	42.350	[5.668]
269 Altri ricavi e proventi		271	359	88
(51.042) Costi operativi		(49.714)	(42.855)	6.859
(173) Altri proventi e oneri operativi		(168)	(79)	89
(1.153) Ammortamenti e svalutazioni		(1.740)	(1.260)	480
(1.045) Utile operativo		(3.333)	(1.485)	1.848
(715) Proventi (oneri) finanziari netti		(471)	(139)	332
8.663 Proventi netti su partecipazioni		8.402	5.523	(2.879)
6.903 Utile prima delle imposte		4.598	3.899	(699)
(697) Imposte sul reddito		(184)	556	740
6.206 Utile netto del periodo - continuing operations		4.414	4.455	41
2.871 Utile netto del periodo - discontinued operations				
9.077 Utile netto		4.414	4.455	41

Utile netto

Nel 2014 l'utile netto di €4.455 milioni è aumentato di €41 milioni per effetto essenzialmente: (i) del miglioramento del risultato operativo connesso agli effetti positivi delle rinegoziazioni dei contratti gas e delle azioni di ristrutturazione ed efficienza, parzialmente assorbiti dal continuo deterioramento dello scenario energetico che ha sensibilmente ridotto i ricavi della Exploration & Production e dall'adeguamento del valore delle scorte di greggio e prodotti petroliferi ai prezzi correnti; (ii) del miglioramento della gestione fiscale per effetto principalmente dell'intervenuta definizione con le Autorità fiscali italiane delle modalità di calcolo dell'addizionale IRES del 4% di cui

alla legge 7/2009 (cosiddetta Libyan Tax), con effetto dall'esercizio 2009, parzialmente compensato dalla rettifica della fiscalità differita attiva stanziata relativamente all'addizionale IRES di cui all'art. 81 del D.L. 112/2008 (cosiddetta Robin Tax), dichiarata incostituzionale da parte della Corte Costituzionale con sentenza dell'11 febbraio 2015 che innovativamente dispone solo per il futuro negando ogni diritto di rimborso; l'effetto della sentenza è stato considerato un adjusting event. Tali effetti positivi sono stati parzialmente assorbiti dai minori proventi netti su partecipazioni.

Eni Relazione Finanziaria Annuale / Commento ai risultati e altre informazioni

Analisi delle voci del conto economico

I motivi delle variazioni più significative delle voci di conto economico di Eni SpA, se non espressamente indicate di se-

guito, sono commentate nelle Note al bilancio di esercizio di Eni SpA, cui si rinvia.

Ricavi della gestione caratteristica

2012	(€ milioni)	2013	2014	Var. ass.
3.744	Exploration & Production	3.827	3.319	(508)
26.316	Gas & Power	25.596	22.597	(2.999)
24.603	Refining & Marketing	22.284	19.449	(2.835)
965	Corporate	1.055	981	(74)
(4.574)	Elisioni	(4.744)	(3.996)	748
51.054		48.018	42.350	(5.668)

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 del-

le 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.

Utile operativo

2012	(€ milioni)	2013	2014	Var. ass.
1.743	Exploration & Production	1.414	869	(545)
(1.664)	Gas & Power	(2.606)	(332)	2.274
(887)	Refining & Marketing	(1.564)	(1.898)	(334)
(382)	Corporate	(459)	(340)	119
145	Eliminazione utili interni ^(a)	(118)	216	334
(1.045)	Utile operativo	(3.333)	(1.485)	1.848
(145)	Esclusione (utile) perdita di magazzino ^(b)	498	1.070	572
(1.190)	Utile operativo a valori correnti	(2.835)	(415)	2.420

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

(b) L'utile operativo a valori correnti deriva dal raffronto tra i ricavi e i costi correnti dei prodotti venduti con esclusione perciò dell'utile o della perdita di magazzino che deriva dalla differenza tra il costo corrente dei prodotti venduti e quello risultante dall'applicazione del costo medio ponderato.

Exploration & Production

L'**utile operativo** della Exploration & Production (€869 milioni) è diminuito di €545 milioni, pari al 38,5%, 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; (iii) dell'aumento dei costi di esercizio; (iv) dei maggiori ammortamenti e svalutazioni. Tali effetti sono stati parzialmente compensati: (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; (iii) dalla diminuzione del costo lavoro.

Gas & Power

2012	(€ milioni)	2013	2014	Var. ass.
(1.664)	Utile (perdita) operativa	(2.606)	(332)	2.274
52	Esclusione (utile) perdita di magazzino	190	(123)	(313)
(1.612)	Utile (perdita) operativa a valori correnti	(2.416)	(455)	1.961

La **perdita operativa a valori correnti** della Gas & Power (€455 milioni) si è ridotta di €1.961 milioni a seguito della migliorata competitività del business grazie ai benefici della rinegoziazione di una parte sostanziale del portafoglio di approvvigionamento long-term, compresi gli effetti una tantum da rinegoziazione relativi a forniture di esercizi precedenti che hanno inciso sul

risultato dell'anno in misura maggiore rispetto al 2013. Questo effetto positivo è stato parzialmente compensato dalla flessione dei prezzi del gas e dell'energia elettrica per effetto del deterioramento delle condizioni di mercato che riflette la pressione competitiva, la debolezza della domanda nonché l'effetto del clima mite registrato nell'esercizio.

Refining & Marketing

2012	(€ milioni)	2013	2014	Var. ass.
(887)	Utile (perdita) operativa	(1.564)	(1.898)	(334)
(33)	Esclusione (utile) perdita di magazzino	194	1.378	1.184
(920)	Utile (perdita) operativa a valori correnti	(1.370)	(520)	850

La **perdita operativa a valori correnti** della Refining & Marketing (€520 milioni) si è ridotta di €850 milioni per effetto: (i) delle minori svalutazioni degli asset; (ii) delle azioni di ottimizzazione operativa ed efficienza costi sulle raffinerie e di uno scenario di raffinazione meno penalizzante; (iii) dei minori oneri legati a mobilità ed esodi agevolati; (iv) del migliore risultato del business rete dovuto sia alla performance sia a minori ammortamenti conseguenti alla rivisitazione delle vite residue dei cespiti.

Corporate

La **perdita operativa** di Corporate (€340 milioni) è diminuita di €119 milioni, pari al 25,9%, essenzialmente a seguito dei minori costi per la gestione e sviluppo dei sistemi informatici e dei costi di comunicazione.

Eni Relazione Finanziaria Annuale / Commento ai risultati e altre informazioni

Imposte sul reddito

2012	(€ milioni)	2013	2014	Var. ass.
Imposte correnti				
77 IRES		60	9	(51)
(17) IRAP		(9)	1	10
(250) Addizionale Legge n. 7/09		(184)	824	1.008
(190) Totale imposte correnti		(133)	834	967
(6) Imposte differite		42	(47)	(89)
368 Imposte anticipate		790	214	(576)
(866) Svalutazione imposte anticipate		(903)	(500)	403
(504) Totale imposte differite e anticipate		(71)	(333)	(262)
(694) Totale imposte sul reddito Eni SpA		(204)	501	705
(3) Imposte relative alla rilevazione delle Joint Operation		20	55	35
(697)		(184)	556	740

Le **imposte sul reddito** positive per €556 milioni sono costituite da imposte sul reddito di Eni SpA per €501 milioni e da imposte sul reddito relative alle società in joint operation per €55 milioni, in particolare di Eni East Africa SpA.

Le **imposte sul reddito di Eni SpA** positive per €501 milioni sono migliorate di €705 milioni a seguito: (i) 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), con effetto dall'esercizio 2009 (€1.008 milioni, di cui €824 milioni dovuti al provento rilevato nel 2014); (ii) della minore svalutazione delle imposte anticipate effettuata a seguito dell'analisi della loro recuperabilità e in funzione della tempistica attesa per il rigiro delle differenze temporanee (€403 milioni). Questi effetti positivi sono stati parzialmente compensati: (i) dalle minori imposte anticipate rilevate (€576 milioni) per effetto principalmente della sentenza del 9 febbraio 2015, depositata in data 11 febbraio, con la quale la Corte Costituzionale ha dichiarato l'illegittimità costituzionale dell'articolo 81 del Decreto Legge 25 giugno 2008 n. 112 relativamente alla parte che aveva istituito l'addizionale all'IRES, cosiddetta Robin Tax, che ha comportato lo storno della fiscalità differita attiva al netto di quella passiva relativa alla suddetta addizionale (€374 milioni); (ii) dalle maggiori differite passive

rilevate (€89 milioni), in particolare in relazione alle maggiori differenze attive di cambio non realizzate al netto dei relativi accantonamenti (€27 milioni) e del minor ammontare dei rigiri relativi alla fiscalità differita stanziata con riferimento alle partecipazioni cedute (23 milioni di euro); (iii) da minori imposte correnti positive (€51 milioni).

La differenza del 41,76% tra il tax rate effettivo (-14,26%) e teorico (27,50%) inclusivo delle joint operation è riferibile essenzialmente alla differenza (40,15%) tra il tax rate effettivo (-12,65%) e teorico (27,50%) di Eni SpA. Questa differenza di Eni SpA è dovuta essenzialmente: (i) alla quota non imponibile dei dividendi incassati nell'esercizio (con un effetto sul tax rate del 46,18%); (ii) al provento per il rimborso dell'addizionale all'IRES di cui alla legge n. 7 del 6 febbraio 2009 (con un effetto del 20,82%) e ad altri fenomeni di minore importo. Tali effetti sono stati parzialmente compensati: (i) dall'accantonamento al fondo svalutazione delle imposte anticipate (con un effetto del 12,63%); (ii) dall'adeguamento delle imposte differite conseguente alla sentenza con la quale la Corte Costituzionale ha dichiarato l'illegittimità costituzionale dell'addizionale all'IRES, cosiddetta Robin Tax (con un effetto del 9,45%); (iii) dalla svalutazione di partecipazioni non deducibili al netto dell'effetto della contabilizzazione delle imposte relative alle società incluse nel consolidato fiscale (7,19%) e da altri fenomeni di minore importo.