

## Non-GAAP measure

### Riconduzione dell'utile operativo e dell'utile netto a quelli adjusted standalone

Il management Eni valuta la performance del Gruppo e dei settori di attività sulla base dell'utile operativo e dell'utile netto adjusted ottenuti escludendo dall'utile operativo e dall'utile netto reported gli special item e l'utile/perdita di magazzino, nonché, nella determinazione dell'utile netto dei settori di attività, gli oneri/proventi finanziari correlati all'indebitamento finanziario netto. Ai fini della determinazione dei risultati adjusted dei settori, sono classificati nell'utile operativo gli effetti economici relativi agli strumenti finanziari derivati attivati per la gestione del rischio connesso all'esposizione dei margini industriali e dei debiti e crediti commerciali in valuta ai movimenti dei tassi di cambio e le relative differenze di cambio di traduzione. L'effetto fiscale correlato alle componenti escluse dal calcolo dell'utile netto adjusted è determinato sulla base della natura di ciascun componente di reddito oggetto di esclusione, con l'eccezione degli oneri/proventi finanziari per i quali è applicata convenzionalmente l'aliquota statutory delle società italiane. L'utile operativo e l'utile netto adjusted non sono previsti né dagli IFRS, né dagli US GAAP. Il management ritiene che tali misure di performance consentano di facilitare l'analisi dell'andamento dei business, assicurando una migliore comparabilità dei risultati nel tempo e, agli analisti finanziari, di valutare i risultati di Eni sulla base dei loro modelli previsionali.

Di seguito sono descritte le componenti che sono escluse dal calcolo dei risultati adjusted.

L'**utile/perdita di magazzino** deriva dalla differenza tra il costo corrente dei prodotti venduti e quello risultante dall'applicazione del costo medio ponderato prevista dagli IFRS.

Le componenti reddituali sono classificate tra gli **special item**, se significative, quando: (i) derivano da eventi o da operazioni il cui accadimento risulta non ricorrente, ovvero da quelle operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività; (ii) derivano da eventi o da operazioni non rappresentativi della normale attività del business, come nel caso degli oneri di ristrutturazione e ambientali, nonché di oneri/proventi connessi alla valutazione o alla dismissione di asset, anche se si sono verificati negli esercizi precedenti o è probabile si verifichino in quelli successivi; oppure (iii) differenze e derivati in cambi sono relativi alla gestione commerciale e non finanziaria, come avviene in particolare per i derivati in

cambi posti in essere per la gestione del rischio di cambio implicito nelle formule prezzo delle commodity. In tal caso gli stessi, ancorché gestiti unitariamente sul mercato, sono riclassificati nell'utile operativo adjusted variando corrispondentemente gli oneri/proventi finanziari. In applicazione della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, le componenti reddituali derivanti da eventi o da operazioni non ricorrenti sono evidenziate, quando significative, distintamente nei commenti del management e nell'informativa finanziaria. Inoltre, sono classificati tra gli special item gli strumenti derivati su commodity privi dei requisiti formali per essere trattati in hedge accounting (inclusa la porzione inefficace dei derivati di copertura), nonché quella dei derivati impliciti nelle formule prezzo di alcuni contratti di fornitura gas di lungo termine del settore Exploration & Production.

Gli **oneri/proventi finanziari** correlati all'indebitamento finanziario netto esclusi dall'utile netto adjusted di settore sono rappresentati dagli oneri finanziari sul debito finanziario lordo e dai proventi sulle disponibilità e sugli impieghi di cassa non strumentali all'attività operativa. Pertanto restano inclusi nell'utile netto adjusted di settore gli oneri/proventi finanziari correlati con gli asset finanziari operati dal settore, in particolare i proventi su crediti finanziari e titoli strumentali all'attività operativa e gli oneri finanziari derivanti dall'accretion discount di passività rilevate al valore attuale (in particolare le passività di smantellamento e ripristino siti nel settore Exploration & Production).

In considerazione dell'importanza delle discontinued operations nel bilancio 2015, le misure di risultato adjusted al fine di rimuovere le distorsioni dell'accounting dello IFRS 5 escludono, oltre ai descritti utile/perdita di magazzino e special items, del tutto e non limitatamente a quello relativo ai rapporti con terzi il contributo di Saipem e Versalis alle continuing operations, pertanto tali misure assumono il totale deconsolidamento dei predetti settori e sono denominate: utile operativo adjusted standalone, utile netto adjusted standalone, flusso di cassa operativa standalone.

Nelle tavole seguenti sono rappresentati l'utile operativo e l'utile netto adjusted consolidati in ottica standalone e a livello di settore di attività e la riconciliazione con l'utile netto di competenza Eni delle continuing operations. È indicata anche la riconciliazione del flusso di cassa operativo.

74 | Eni Relazione Finanziaria Annuale

Commento ai risultati e altre informazioni

2015	Exploration & Production	Gas & Power	Refining & Marketing	Corporate e altre attività	Ingegneria & Costruzioni	Chimica <sup>(a)</sup>	Effetto eliminazione utili/Interni	Discontinued operations			CONTINUING OPERATIONS Ripristino elisioni intercompany vs. Discontinued operations	CONTINUING OPERATIONS - su base standardone		
								GRUPPO	Ingegneria & Costruzioni e Chimica	Elisioni infragruppo			TOTALE	
(€ milioni)														
<b>Utile (perdita) operativo</b>	<b>(144)</b>	<b>(1.258)</b>	<b>(552)</b>	<b>(497)</b>	<b>(694)</b>	<b>(1.393)</b>	<b>(23)</b>	<b>(4.561)</b>	<b>2.087</b>	<b>(307)</b>	<b>1.780</b>	<b>(2.781)</b>	<b>(2.474)</b>	
Esclusione (utile) perdita di magazzino		132	555					1.136	(322)		(322)	814	814	
<b>Esclusione special item:</b>														
- oneri ambientali			116	88		21		225	(21)	(21)	204		204	
- svalutazioni	4.502	152	152	20	590	1.376		6.792	(1.966)	(1.966)	4.826		4.826	
- plusvalenze nette su cessione di asset	(414)		(5)	4	1	(3)		(417)	2	2	(415)		(415)	
- accantonamenti a fondo rischi		226	7	(10)		(12)		211	12	12	223		223	
- oneri per incentivazione all'esodo	15	6	5	1	12	3		42	(15)	(15)	27		27	
- derivati su commodity	12	90	72		(6)	(4)		164	10	(10)	164		174	
- differenze e derivati su cambi	(59)	(9)				5		(63)	(5)	8	(60)		(68)	
- altro	196	535	37	25		(7)		786	7	7	793		793	
<b>Special item dell'utile (perdita) operativo</b>	<b>4.252</b>	<b>1.000</b>	<b>384</b>	<b>128</b>	<b>597</b>	<b>1.379</b>		<b>7.740</b>	<b>(1.976)</b>	<b>(2)</b>	<b>(1.978)</b>	<b>5.762</b>	<b>5.764</b>	
<b>Utile (perdita) operativo adjusted</b>	<b>4.108</b>	<b>(126)</b>	<b>387</b>	<b>(369)</b>	<b>(97)</b>	<b>308</b>	<b>104</b>	<b>4.315</b>	<b>(211)</b>	<b>(309)</b>	<b>(520)</b>	<b>3.795</b>	<b>309</b>	<b>4.104</b>
Proventi (oneri) finanziari netti <sup>(b)</sup>	(286)	11	(12)	(686)	(5)	10		(968)	(5)	18	13	(955)		(973)
Proventi (oneri) su partecipazioni <sup>(b)</sup>	253	(2)	72	285	17	(3)		622	(14)	(14)	608		608	
Imposte sul reddito <sup>(b)</sup>	(3.323)	(51)	(165)	107	(212)	(85)	(47)	(3.776)	297	(62)	235	(3.541)		(3.479)
Tax rate (%)	81,5	..	36,9	..	..	..	..	95,1			102,7			93,0
<b>Utile (perdita) netto adjusted</b>	<b>752</b>	<b>(168)</b>	<b>282</b>	<b>(663)</b>	<b>(297)</b>	<b>230</b>	<b>57</b>	<b>193</b>	<b>67</b>	<b>(353)</b>	<b>(286)</b>	<b>(93)</b>	<b>353</b>	<b>260</b>
<i>di competenza:</i>														
- interessenze di terzi								(243)			848	605	(679)	(74) <sup>(*)</sup>
- azionisti Eni								<b>436</b>		<b>(1.134)</b>	<b>(698)</b>	<b>1.032</b>		<b>334</b>
<b>Utile netto di competenza azionisti Eni</b>								<b>(8.783)</b>		<b>1.103</b>	<b>(7.680)</b>			<b>(7.680)</b>
Esclusione (utile) perdita di magazzino								782		(221)	561			561
Esclusione special item								8.437		(2.016)	6.421			6.421
Ripristino elisioni intercompany vs. Discontinued operations														1.032
<b>Utile (perdita) netto adjusted di competenza azionisti Eni</b>								<b>436</b>		<b>(1.134)</b>	<b>(698)</b>			<b>334</b>

[a] Per effetto del piano di dismissione i risultati del settore chimico, in precedenza consolidati nella segment "R&M e Chimica", sono stati presentati separatamente e rilevati nelle discontinued operations.

[b] Escludono gli special item.

[\*] Non esprime interessenze di terzi, ma il ripristino di effetti fiscali già elisi.

2014								Discontinued operations						
	Exploration & Production Gas & Power	Refining & Marketing	Corporate e altre attività	Ingegneria & Costruzioni	Chimica <sup>(a)</sup>	Effetto eliminazione utili interni	GRUPPO	Ingegneria & Costruzioni e Chimica	Elisioni Infragrappo	TOTALE	CONTINUING OPERATIONS	Ripristino elisioni intercompany vs. Discontinued operations	CONTINUING OPERATIONS - su base standard	
(€ milioni)														
<b>Utile (perdita) operativo</b>	<b>10.766</b>	<b>64</b>	<b>(2.107)</b>	<b>(518)</b>	<b>18</b>	<b>(704)</b>	<b>398</b>	<b>7.917</b>	<b>686</b>	<b>(1.018)</b>	<b>(332)</b>	<b>7.585</b>	<b>8.603</b>	
Esclusione (utile) perdita di magazzino	(119)	1.576						1.460	(170)		(170)	1.290	1.290	
<b>Esclusione special item:</b>														
- oneri ambientali			111	41				179	(27)		(27)	152	152	
- svalutazioni	692	25	284	14	420	96	1.531	(516)	(516)	1.015		1.015	1.015	
- plusvalenze nette su cessione di asset	(76)		(2)	3	2	45	(28)	(47)	(47)	(75)		(75)	(75)	
- accantonamenti a fondo rischi	(5)	(42)		12	25		(10)	(25)	(25)	(35)		(35)	(35)	
- oneri per incentivazione all'esodo	24	9	(4)	(25)	5		9	(5)	(5)	4		4	4	
- derivati su commodity	(28)	(38)	38		9	3	(16)	(12)	12	(16)		(28)	(28)	
- differenze e derivati su cambi	6	205	14			4	229	(4)	11	7	236	225	225	
- altro	172	64	25	30		12	303	(12)	(12)	291		291	291	
<b>Special item dell'utile (perdita) operativo</b>	<b>785</b>	<b>223</b>	<b>466</b>	<b>75</b>	<b>461</b>	<b>187</b>	<b>2.197</b>	<b>(648)</b>	<b>23</b>	<b>(625)</b>	<b>1.572</b>		<b>1.549</b>	
<b>Utile (perdita) operativo adjusted</b>	<b>11.551</b>	<b>168</b>	<b>(65)</b>	<b>(443)</b>	<b>479</b>	<b>(347)</b>	<b>231</b>	<b>11.574</b>	<b>(132)</b>	<b>(995)</b>	<b>(1.127)</b>	<b>10.447</b>	<b>995</b>	<b>11.442</b>
Proventi (oneri) finanziari netti <sup>(a)</sup>	(287)	7	(9)	(564)	(6)	(3)	(862)	9	30	39	(823)		(853)	
Proventi (oneri) su partecipazioni <sup>(b)</sup>	323	49	67	(156)	21	(3)	301	(18)	(18)	283		283	283	
Imposte sul reddito <sup>(b)</sup>	(7.164)	(138)	(34)	311	(185)	75	(7.214)	110	(60)	50	(7.164)		(7.104)	
Tax rate (%)	61,8	61,6	..	37,4			65,5			72,3		65,3	65,3	
<b>Utile (perdita) netto adjusted</b>	<b>4.423</b>	<b>86</b>	<b>(41)</b>	<b>(852)</b>	<b>309</b>	<b>(278)</b>	<b>152</b>	<b>3.799</b>	<b>(31)</b>	<b>(1.025)</b>	<b>(1.056)</b>	<b>2.743</b>	<b>1.025</b>	<b>3.768</b>
<i>di competenza:</i>														
- interessenze di terzi							92		451	543	(629)	(86)	(86)	
- azionisti Eni							<b>3.707</b>		<b>(1.507)</b>	<b>2.200</b>	<b>1.654</b>	<b>3.854</b>	<b>3.854</b>	
<b>Utile netto di competenza azionisti Eni</b>							<b>1.291</b>		<b>(1.190)</b>	<b>101</b>		<b>101</b>	<b>101</b>	
Esclusione (utile) perdita di magazzino							1.008		(118)	890		890	890	
Esclusione special item							1.408		(199)	1.209		1.209	1.209	
Ripristino elisioni intercompany vs. Discontinued operations												1.654	1.654	
<b>Utile (perdita) netto adjusted di competenza azionisti Eni</b>							<b>3.707</b>		<b>(1.507)</b>	<b>2.200</b>		<b>3.854</b>	<b>3.854</b>	

(a) Per effetto del piano di dismissione i risultati del settore chimico, in precedenza consolidati nella segment "R&M e Chimica", sono stati presentati separatamente e rilevati nelle discontinued operations.

(b) Escludono gli special item.

76 | Eni Relazione Finanziaria Annuale

Commento ai risultati e altre informazioni

2013	Exploration & Production	Gas & Power	Refining & Marketing	Corporate e altre attività	Ingegneria & Costruzioni	Chimica <sup>(a)</sup>	Effetto eliminazione utili interni	Discontinued operations			CONTINUING OPERATIONS Ripristino elisioni intercompany vs. Discontinued operations	CONTINUING OPERATIONS - su base standalone		
								GRUPPO	Ingegneria & Costruzioni e Chimica	Elisioni infragruppo			TOTALE	
(€ milioni)														
<b>Utile operativo</b>	<b>14.868</b>	<b>(2.923)</b>	<b>(1.534)</b>	<b>(736)</b>	<b>(98)</b>	<b>(727)</b>	<b>38</b>	<b>8.888</b>	<b>825</b>	<b>(1.846)</b>	<b>(1.021)</b>	<b>7.867</b>	<b>9.713</b>	
Esclusione (utile) perdita di magazzino		192	220					716	(213)		(213)	503	503	
<b>Esclusione special item:</b>														
- oneri ambientali		(1)	93	52		61		205	(61)		(61)	144	144	
- svalutazioni	19	1.685	633	19		44		2.400	(44)		(44)	2.356	2.356	
- plusvalenze nette su cessione di asset	(283)	1	(9)	(3)	107			(187)	(107)		(107)	(294)	(294)	
- accantonamenti a fondo rischi	7	292		31		4		334	(4)		(4)	330	330	
- oneri per incentivazione all'esodo	52	10	91	92	2	23		270	(25)		(25)	245	245	
- derivati su commodity	(2)	317	1		(1)			315	1	(1)		315	316	
- differenze e derivati su cambi	(2)	(218)	30			(5)		(195)	5	(9)	(4)	(199)	(190)	
- altro	(16)	23	3	3	(109)			(96)	109		109	13	13	
<b>Special item dell'utile (perdita) operativo</b>	<b>(225)</b>	<b>2.109</b>	<b>842</b>	<b>194</b>	<b>(1)</b>	<b>127</b>		<b>3.046</b>	<b>(126)</b>	<b>(10)</b>	<b>(136)</b>	<b>2.910</b>	<b>2.920</b>	
<b>Utile (perdita) operativo adjusted</b>	<b>14.643</b>	<b>(622)</b>	<b>(472)</b>	<b>(542)</b>	<b>(99)</b>	<b>(387)</b>	<b>129</b>	<b>12.650</b>	<b>486</b>	<b>(1.856)</b>	<b>(1.370)</b>	<b>11.280</b>	<b>1.856</b>	<b>13.136</b>
Proventi (oneri) finanziari netti <sup>(b)</sup>	(264)	14	(6)	(567)	(5)	(2)		(830)	7	16	23	(807)	(823)	
Proventi (oneri) su partecipazioni <sup>(b)</sup>	367	70	56	291	2			786	(2)		(2)	784	784	
Imposte sul reddito <sup>(b)</sup>	(8.796)	299	176	129	(151)	51	(90)	(8.382)	100	(53)	47	(8.335)	(8.282)	
Tax rate (%)	59,7	55,6	41,7					66,5				74,0	63,2	
<b>Utile (perdita) netto adjusted</b>	<b>5.950</b>	<b>(239)</b>	<b>(246)</b>	<b>(689)</b>	<b>(253)</b>	<b>(338)</b>	<b>39</b>	<b>4.224</b>	<b>591</b>	<b>(1.893)</b>	<b>(1.302)</b>	<b>2.922</b>	<b>1.893</b>	<b>4.815</b>
<i>di competenza:</i>														
- interessenze di terzi								(206)			629	423	538	961
- azionisti Eni								<b>4.430</b>		<b>(1.931)</b>		<b>2.499</b>	<b>1.355</b>	<b>3.854</b>
<b>Utile netto di competenza azionisti Eni</b>								<b>5.160</b>		<b>(1.688)</b>		<b>3.472</b>		<b>3.472</b>
Esclusione (utile) perdita di magazzino								438		(147)		291	291	
Esclusione special item								(1.168)		(96)	(1.264)		(1.264)	
Ripristino elisioni intercompany vs. Discontinued operations												1.355	1.355	
<b>Utile (perdita) netto adjusted di competenza azionisti Eni</b>								<b>4.430</b>		<b>(1.931)</b>		<b>2.499</b>		<b>3.854</b>

(a) Per effetto del piano di dismissione i risultati del settore chimico, in precedenza consolidati nella segment "R&amp;M e Chimica", sono stati presentati separatamente e rilevati nelle discontinued operations.

(b) Escludono gli special item.

2013	(€ milioni)	2014	2015	Var. ass.
<b>11.026</b>	<b>Flusso di cassa netto da attività operativa</b>	<b>15.110</b>	<b>11.903</b>	<b>(3.207)</b>
1.894	Flusso di cassa netto da attività operativa - discontinued operations	1.948	722	(1.226)
<b>9.132</b>	<b>Flusso di cassa netto da attività operativa - continuing operations</b>	<b>13.162</b>	<b>11.181</b>	<b>(1.981)</b>
1.686	Ripristino elisioni intercompany vs discontinued operations	1.225	1.008	
<b>10.818</b>	<b>FLUSSO DI CASSA NETTO DELLE CONTINUING OPERATIONS SU BASE STANDALONE</b>	<b>14.387</b>	<b>12.189</b>	<b>(2.198)</b>

**Dettaglio degli special item (include le discontinued operations)**

2013	(€ milioni)	2014	2015
<b>3.046</b>	<b>Special item dell'utile (perdita) operativo</b>	<b>2.197</b>	<b>7.740</b>
205	- oneri ambientali	179	225
2.400	- svalutazioni	1.531	6.792
(187)	- plusvalenze nette su cessione di asset	(28)	(417)
334	- accantonamenti a fondo rischi	(10)	211
270	- oneri per incentivazione all'esodo	9	42
315	- derivati su commodity	(16)	164
(195)	- differenze e derivati su cambi	229	(63)
(96)	- altro	303	786
<b>179</b>	<b>Oneri (proventi) finanziari</b>	<b>203</b>	<b>282</b>
	di cui:		
195	- riclassifica delle differenze e derivati su cambi nell'utile operativo	(229)	63
<b>(5.299)</b>	<b>Oneri (proventi) su partecipazioni</b>	<b>(189)</b>	<b>471</b>
	di cui:		
(3.599)	plusvalenze da cessione	(159)	(33)
(1.682)	svalutazioni/rivalutazioni di partecipazioni	(38)	489
<b>901</b>	<b>Imposte sul reddito</b>	<b>(270)</b>	<b>297</b>
	di cui:		
954	- svalutazione imposte anticipate imprese italiane	976	851
	- altri proventi netti di imposta	(824)	
490	- adeguamento fiscalità differite su PSA	69	
64	- svalutazione imposte differite upstream		860
(607)	- fiscalità su special item dell'utile operativo e altro	(491)	(1.414)
<b>(1.173)</b>	<b>Totale special item dell'utile (perdita) netto</b>	<b>1.941</b>	<b>8.790</b>
	di competenza:		
(5)	- interessenze di terzi	533	353
<b>(1.168)</b>	<b>- azionisti Eni</b>	<b>1.408</b>	<b>8.437</b>
	di cui:		
<b>96</b>	<b>Totale special item discontinued operation</b>	<b>199</b>	<b>2.016</b>
	svalutazioni per allineamento al FV		1.969
	derivato sulla cessione del 12,503% di Saipem SpA		49
96	altri special item netti	199	(2)

**Dettaglio delle svalutazioni**

2013	(€ milioni)	2014	2015	Var. ass.
2.235	Svalutazione asset materiali/immateriali	1.024	4.668	3.644
333	Svalutazione goodwill	51	161	110
(212)	Rivalutazioni	(62)	(3)	59
<b>2.356</b>	<b>Sub totale</b>	<b>1.013</b>	<b>4.826</b>	<b>3.813</b>
	Svalutazione crediti assimilati ad attività non ricorrenti	2		(2)
<b>2.356</b>	<b>Svalutazioni continuing operations</b>	<b>1.015</b>	<b>4.826</b>	<b>3.811</b>
<b>44</b>	<b>Svalutazioni discontinued operations</b>	<b>516</b>	<b>1.966</b>	<b>1.450</b>
<b>2.400</b>	<b>Totale svalutazioni</b>	<b>1.531</b>	<b>6.792</b>	<b>5.261</b>

78 Eni Relazione Finanziaria Annuale

Commento ai risultati e altre informazioni

## 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<sup>(a)</sup>

(€ milioni)	31 dicembre 2014	31 dicembre 2015	Var. ass.
<b>Capitale immobilizzato</b>			
Immobili, impianti e macchinari	71.962	63.795	(8.167)
Rimanenze immobilizzate - scorte d'obbligo	1.581	909	(672)
Attività immateriali	3.645	2.433	(1.212)
Partecipazioni	5.130	3.263	(1.867)
Crediti finanziari e titoli strumentali all'attività operativa	1.861	2.026	165
Debiti netti relativi all'attività di investimento	(1.971)	(1.276)	695
	<b>82.208</b>	<b>71.150</b>	<b>(11.058)</b>
<b>Capitale di esercizio netto</b>			
Rimanenze	7.555	3.910	(3.645)
Crediti commerciali	19.709	12.022	(7.687)
Debiti commerciali	(15.015)	(9.345)	5.670
Debiti tributari e fondo imposte netto	(1.865)	(3.133)	(1.268)
Fondi per rischi e oneri	(15.898)	(15.266)	632
Altre attività (passività) d'esercizio	222	1.804	1.582
	<b>(5.292)</b>	<b>(10.008)</b>	<b>(4.716)</b>
<b>Fondi per benefici ai dipendenti</b>	<b>(1.313)</b>	<b>(1.056)</b>	<b>257</b>
<b>Discontinued operations e attività destinate alla vendita e passività direttamente associabili</b>	<b>291</b>	<b>10.446</b>	<b>10.155</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>75.894</b>	<b>70.532</b>	<b>(5.362)</b>
Patrimonio netto degli azionisti Eni	59.754	51.753	(8.001)
Interessenze di terzi	2.455	1.916	(539)
<b>Patrimonio netto</b>	<b>62.209</b>	<b>53.669</b>	<b>(8.540)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>13.685</b>	<b>16.863</b>	<b>3.178</b>
<b>COPERTURE</b>	<b>75.894</b>	<b>70.532</b>	<b>(5.362)</b>

(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 2014 (cambio EUR/USD 1,089 al 31 dicembre 2015, contro 1,214 al 31 dicembre 2014, -10,3%) ha determinato, nella conversione dei bilanci espressi in moneta diversa dall'euro ai cambi del 31 dicembre 2015, un aumento del capitale investito netto di €4.670 milioni e del patrimonio netto di €4.534 milioni e dell'indebitamento finanziario netto di €136 milioni.

Il **capitale immobilizzato** (€71.150 milioni) è diminuito di €11.058 milioni rispetto al 31 dicembre 2014 per effetto della riclassifica dei saldi iniziali degli asset dei settori operativi I&C e Chimica alla voce "Discontinued operations, attività destinate alla vendita e passività direttamente associabili". Le altre variazioni dell'esercizio hanno riguardato gli ammortamenti e le svalutazioni (€14.480 milioni), in parte assorbiti dagli incrementi per il movimento dei cambi e gli investimenti tecnici (€10.775 milioni). La voce "Partecipazioni" è diminuita per effetto dello smobilizzo delle partecipazioni finanziarie Snam e Galp.

Il **capitale di esercizio netto** (-€10.008 milioni) è diminuito di €4.716

milioni oltre che per la riclassifica del capitale di esercizio di I&C e Chimica alle discontinued operations anche per effetto del decremento del saldo crediti/debiti commerciali nel settore G&P e della riduzione delle rimanenze di petrolio e gas il cui valore è stato allineato ai prezzi correnti alla chiusura dell'esercizio e per ottimizzazione dei quantitativi in giacenza di prodotti e gas. Tali effetti sono stati parzialmente compensati dall'incremento delle altre attività nette in E&P dovuto alla maggiore esposizione verso i partner in joint venture, in parte compensato dall'utilizzo del deferred cost relativo al gas prepagato ai fornitori long-term in esercizi precedenti nel settore G&P al netto del ritiro di gas prepagato da parte di long-term buyer. In aumento i debiti tributari e fondo imposte netto (+€1.268 milioni) per effetto della svalutazione delle attività per imposte anticipate delle imprese italiane (€885 milioni) ed estere del settore E&P (€1.058 milioni), nonché del rimborso/fattorizzazione di crediti fiscali in Italia (circa €900 milioni).

Le **discontinued operations, attività destinate alla vendita e passività direttamente associabili** (€10.446 milioni) riguardano: i) Saipem e le sue controllate in forza della transazione annunciata nell'ottobre

2015 relativa al contratto di compravendita avente a oggetto il 12,503% del capitale sociale Saipem in mano Eni al Fondo Strategico Italiano e al patto parasociale che realizzerà, al closing, il controllo congiunto dell'entità da parte dei due azionisti di riferimento; ii) il settore chimico che fa capo alla società Versalis (100% Eni), relativamente al quale al 31 dicembre 2015 è in corso di definizione un accordo con un partner

industriale che, acquisendo una quota di controllo di Versalis affianchi Eni nella realizzazione del piano industriale necessario per lo sviluppo del settore. Il valore di libro del goodwill e delle attività non correnti dei due disposal group è stato allineato al fair value dei patrimoni netti sottostanti. La voce include inoltre asset non strategici dei business Refining & Marketing e Gas & Power.

## 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 azionisti. 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 2014	31 dicembre 2015	Var. ass.
Debiti finanziari e obbligazionari	25.891	27.776	1.885
<i>Debiti finanziari a breve termine</i>	6.575	8.383	1.808
<i>Debiti finanziari a lungo termine</i>	19.316	19.393	??
Disponibilità liquide ed equivalenti	(6.614)	(5.200)	1.414
Titoli held for trading e altri titoli non strumentali all'attività operativa	(5.037)	(5.028)	9
Crediti finanziari non strumentali all'attività operativa	(555)	(685)	(130)
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>13.685</b>	<b>16.863</b>	<b>3.178</b>
<b>Patrimonio netto comprese le interessenze di terzi</b>	<b>62.209</b>	<b>53.669</b>	<b>(8.540)</b>
<b>Leverage</b>	<b>0,22</b>	<b>0,31</b>	<b>0,09</b>

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2015 è pari a €16.863 milioni ed evidenzia un incremento di €3.178 milioni.

€2.671 milioni) e €19.393 milioni a lungo termine.

I debiti finanziari e obbligazionari ammontano a €27.776 milioni, di cui €8.383 milioni a breve termine (comprensivi delle quote in scadenza entro 12 mesi dei debiti finanziari a lungo termine di

Il leverage – rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto comprese le interessenze di terzi – è pari allo 0,31 al 31 dicembre 2015 che si ridetermina in 0,22 assumendo gli effetti finanziari proforma dell'operazione Saipem alla data di bilancio.

## Riconduzione utile complessivo

(€ milioni)	2014	2015
<b>Utile (perdita) netto dell'esercizio</b>	<b>850</b>	<b>(9.378)</b>
<b>Componenti non riclassificabili a conto economico</b>	<b>(57)</b>	<b>15</b>
<i>Rivalutazione di piani a benefici definiti per dipendenti</i>	(82)	36
<i>Quota di pertinenza delle "altre componenti dell'utile (perdita) complessivo" delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto afferenti a rivalutazioni di piani a benefici definiti</i>	3	
<i>Effetto fiscale</i>	22	(21)
<b>Componente riclassificabili a conto economico</b>	<b>4.805</b>	<b>4.331</b>
<i>Differenze di cambio da conversione dei bilanci in moneta diversa dall'euro</i>	5.008	4.534
<i>Variazione fair value di partecipazioni disponibili per la vendita</i>	(??)	
<i>Variazione fair value strumenti finanziari derivati di copertura cash flow hedge</i>	(167)	(256)
<i>Variazione fair value strumenti finanziari disponibili per la vendita</i>	7	(4)
<i>Quota di pertinenza delle "altre componenti dell'utile (perdita) complessivo" delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto</i>	4	(9)
<i>Effetto fiscale relativo alle altre componenti dell'utile (perdita) complessivo</i>	30	66
<b>Totale altre componenti dell'utile (perdita) complessivo</b>	<b>4.748</b>	<b>4.346</b>
<b>Totale utile (perdita) complessivo dell'esercizio</b>	<b>5.598</b>	<b>(5.032)</b>
di competenza:		
<b>Azionisti Eni</b>	<b>5.996</b>	<b>(4.503)</b>
- continuing operations	4.779	(3.454)
- discontinued operations	1.217	(1.049)
<b>Interessenze di terzi</b>	<b>(398)</b>	<b>(529)</b>
- continuing operations	94	554
- discontinued operations	(492)	(1.083)

80 | Eni Relazione Finanziaria Annuale

Commento ai risultati e altre informazioni

## Patrimonio netto

(€ milioni)

<b>Patrimonio netto comprese le interessenze di terzi al 31 dicembre 2014</b>		<b>62.209</b>
Utile (perdita) complessivo	(5.032)	
Dividendi distribuiti agli azionisti Eni	(3.457)	
Dividendi distribuiti dalle altre società consolidate	(21)	
Versamento terzi azionisti	1	
Altre variazioni	(31)	
<b>Totale variazioni</b>		<b>(8.540)</b>
<b>Patrimonio netto comprese le interessenze di terzi al 31 dicembre 2015</b>		<b>53.669</b>
<i>di competenza:</i>		
- azionisti Eni		<b>51.753</b>
- interessenze di terzi		1.916

Il **patrimonio netto comprese le interessenze di terzi** (€53.669 milioni) è diminuito di €8.540 milioni per effetto della perdita complessiva di esercizio (€5.032 milioni) data dalla perdita di conto economico di €9.378 milioni parzialmente assorbita dalle differenze cambio da conversione positive dovute in

particolare alla traduzione in euro dei bilanci aventi il dollaro come moneta funzionale (€4.534 milioni), nonché dalla distribuzione dei dividendi di €3.478 milioni (saldo dividendo 2014 e acconto dividendo Eni per l'esercizio 2015 di €3.457 milioni e dividendi agli azionisti di minoranza).

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

(€ milioni)	Risultato dell'esercizio		Patrimonio netto	
	2014	2015	31.12.2014	31.12.2015
<b>Come da bilancio di esercizio di Eni SpA</b>	<b>4.455</b>	<b>1.918</b>	<b>40.529</b>	<b>38.570</b>
Eccedenza dei patrimoni netti dei bilanci di esercizio, comprensivi dei risultati di esercizio, rispetto ai valori di carico delle partecipazioni in imprese consolidate	(3.548)	(10.518)	22.913	15.599
Rettifiche effettuate in sede di consolidamento per:				
- differenza tra prezzo di acquisto e corrispondente patrimonio netto contabile	(16)	(58)	383	308
- rettifiche per uniformità dei principi contabili	(573)	(523)	(44)	374
- eliminazione di utili infragruppo	770	96	(1.604)	(1.219)
- imposte sul reddito differite e anticipate	(238)	(270)	18	44
- altre rettifiche		(23)	14	(?)
	<b>850</b>	<b>(9.378)</b>	<b>62.209</b>	<b>53.669</b>
Interessenze di terzi	441	595	(2.455)	(1.916)
<b>Come da bilancio consolidato</b>	<b>1.291</b>	<b>(8.783)</b>	<b>59.754</b>	<b>51.753</b>

## Rendiconto finanziario riclassificato

Lo schema del rendiconto finanziario riclassificato è la sintesi dello schema statutory 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 rela-

tivi 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<sup>(a)</sup>

2013	(€ milioni)	2014	2015	Var. ass.
<b>3.896</b>	<b>Utile (perdita) netto - continuing operations</b>	<b>192</b>	<b>(7.127)</b>	<b>(7.319)</b>
	<i>Rettifiche per ricondurre l'utile (perdita) netto al flusso di cassa netto da attività operativa:</i>			
8.917	- ammortamenti e altri componenti non monetari	10.919	15.521	4.602
(3.877)	- plusvalenze nette su cessioni di attività	(99)	(559)	(460)
9.203	- dividendi, interessi e imposte	6.822	3.259	(3.563)
121	Variazione del capitale di esercizio	2.148	4.450	2.302
(9.128)	Dividendi incassati, imposte pagate, interessi (pagati) incassati	(6.820)	(4.363)	2.457
<b>9.132</b>	<b>Flusso di cassa netto da attività operativa - continuing operations</b>	<b>13.162</b>	<b>11.181</b>	<b>(1.981)</b>
1.894	Flusso di cassa netto da attività operativa - discontinued operations	1.948	722	(1.226)
<b>11.026</b>	<b>Flusso di cassa netto da attività operativa</b>	<b>15.110</b>	<b>11.903</b>	<b>(3.207)</b>
<b>(11.584)</b>	<b>Investimenti tecnici - continuing operations</b>	<b>(11.264)</b>	<b>(10.775)</b>	<b>489</b>
(1.216)	Investimenti tecnici - discontinued operations	(976)	(781)	195
<b>(12.800)</b>	<b>Investimenti tecnici</b>	<b>(12.240)</b>	<b>(11.556)</b>	<b>684</b>
(317)	Investimenti in partecipazioni, imprese consolidate e rami d'azienda	(408)	(228)	180
6.360	Dismissioni e cessioni parziali di partecipazioni consolidate	3.684	2.258	(1.426)
(243)	Altre variazioni relative all'attività di investimento	435	(1.351)	(1.786)
<b>4.026</b>	<b>Free cash flow</b>	<b>6.581</b>	<b>1.026</b>	<b>(5.555)</b>
(3.981)	Investimenti e disinvestimenti di attività finanziarie non strumentali all'attività operativa <sup>(b)</sup>	(414)	(300)	114
1.715	Variazione debiti finanziari correnti e non correnti	(628)	2.126	2.754
(4.225)	Flusso di cassa del capitale proprio	(4.434)	(3.477)	957
(40)	Variazioni area di consolidamento, differenze cambio sulle disponibilità e disponibilità relative alle discontinued operations	78	(789)	(867)
<b>(2.505)</b>	<b>FLUSSO DI CASSA NETTO</b>	<b>1.183</b>	<b>(1.414)</b>	<b>(2.597)</b>
<b>10.818</b>	<b>FLUSSO DI CASSA NETTO DELLE CONTINUING OPERATIONS SU BASE STANDALONE</b>	<b>14.387</b>	<b>12.189</b>	<b>(2.198)</b>

### Variazione dell'indebitamento finanziario netto

2013	(€ milioni)	2014	2015	Var. ass.
<b>4.026</b>	<b>Free cash flow</b>	<b>6.581</b>	<b>1.026</b>	<b>(5.555)</b>
(21)	Debiti e crediti finanziari società acquisite	(19)		19
(23)	Debiti e crediti finanziari società disinvestite		83	83
349	Differenze cambio su debiti e crediti finanziari e altre variazioni	(850)	(810)	40
(4.225)	Flusso di cassa del capitale proprio	(4.434)	(3.477)	957
<b>106</b>	<b>VARIAZIONE DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>1.278</b>	<b>(3.178)</b>	<b>(4.456)</b>

[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] La voce include gli investimenti e i disinvestimenti (su base netta) in titoli held-for-trading e altri investimenti/disinvestimenti in strumenti di impiego a breve delle disponibilità che sono portati in detrazione dei debiti finanziari ai fini della determinazione dell'indebitamento finanziario netto. Il flusso di cassa di questi investimenti è il seguente:

2013	(€ milioni)	2014	2015	Var. ass.
	<b>Investimenti:</b>			
(5.029)	- titoli	(19)	(140)	(121)
(105)	- crediti finanziari	(519)	(343)	176
<b>(5.134)</b>		<b>(538)</b>	<b>(483)</b>	<b>55</b>
	<b>Disinvestimenti:</b>			
28	- titoli	32	1	(31)
1.125	- crediti finanziari	92	182	90
<b>1.153</b>		<b>124</b>	<b>183</b>	<b>59</b>
<b>(3.981)</b>	<b>Investimenti e disinvestimenti di attività finanziarie non strumentali all'attività operativa</b>	<b>(414)</b>	<b>(300)</b>	<b>114</b>

82 | Eni Relazione Finanziaria Annuale

Commento ai risultati e altre informazioni

Il **flusso di cassa netto da attività operativa delle continuing operations su base standalone** è stato di €12.189 milioni e subisce gli effetti dell'eliminazione dei flussi intercompany verso le discontinued operations. Gli incassi da dismissioni sono stati €2.258 milioni e hanno riguardato la partecipazione finanziaria in Sharn per effetto dell'esercizio del diritto di conversione da parte degli obbligazionisti (€911 milioni), la partecipazione Galp (€658 milioni) e la cessione di asset non strategici principalmente nel settore Exploration & Production. Tali flussi hanno coperto la gran parte dei fabbisogni relativi al pagamento dei dividendi Eni (€3.457 milioni, di cui €1.440 milioni relativi all'acconto dividendo 2015) e agli investimenti tecnici (€10.775 milioni) ed alle altre variazioni dell'attività di investimento (€1.351 milioni). Considerando anche i flussi di cassa associati alle discontinued operations, ne deriva un incre-

mento dell'indebitamento finanziario netto del bilancio consolidato Eni di €3.178 milioni comprese le differenze negative di cambio e la riclassifica della cassa verso terzi di Saipem nelle discontinued operations che porta il dato consolidato a €16.863 milioni.

Il flusso di cassa netto da attività operativa delle continuing operations su base standalone (€12.189 milioni), garantendo l'autofinanziamento integrale degli investimenti tecnici ha evidenziato una performance eccellente (-15% nel confronto con l'esercizio 2014) nonostante l'impatto del calo del prezzo degli idrocarburi. Tale performance riflette le azioni di ottimizzazione del capitale circolante in particolare nei settori G&P, con il recupero del gas prepagato e altri benefici da rinegoziazione, R&M e nelle attività corporate. Gli effetti non ricorrenti del circolante hanno influito in positivo per circa €2,2 miliardi.

### Investimenti tecnici

2013	(€ milioni)	2014	2015	Var. ass.	Var. %
10.475	Exploration & Production	10.524	10.234	[290]	[2,8]
109	- acquisto di riserve proved e unproved				
1.669	- ricerca esplorativa	1.398	820		
8.580	- sviluppo	9.021	9.341		
117	- altro	105	73		
229	Gas & Power	172	154	[18]	[10,5]
672	Refining & Marketing	537	408	[129]	[24,0]
497	- refining	362	282		
175	- marketing	175	126		
211	Corporate e altre attività	113	64	[49]	..
[3]	Effetto eliminazione utili interni	[82]	[85]	[3]	
<b>11.584</b>	<b>Investimenti tecnici - continuing operations</b>	<b>11.264</b>	<b>10.775</b>	<b>[489]</b>	<b>[4,3]</b>
1.216	Investimenti tecnici - discontinued operations	976	781	[195]	[20,0]
<b>12.800</b>	<b>Investimenti tecnici</b>	<b>12.240</b>	<b>11.556</b>	<b>[684]</b>	<b>[5,6]</b>

Nel 2015 gli **investimenti tecnici delle continuing operations** di €10.775 milioni (€11.264 milioni nel 2014) hanno riguardato:

- lo sviluppo di giacimenti di idrocarburi in particolare in Angola, Norvegia, Egitto, Kazakistan, Congo, Indonesia, Italia e Stati Uniti, e le attività di ricerca esplorativa con investimenti concentrati per il 97% all'estero, in particolare in Egitto, Libia, Cipro, Gabon, Congo, Stati Uniti, Regno Unito ed Indonesia;

- l'attività di raffinazione (€282 milioni) per il miglioramento della flessibilità e delle rese degli impianti, nonché nel marketing per ristrutturazione e obblighi di legge della rete di distribuzione di prodotti petroliferi (€126 milioni);
- iniziative di upgrading delle centrali a ciclo combinato per la generazione elettrica (€69 milioni).

## Principali informazioni finanziarie delle discontinued operations

### Saipem – risultati transazioni con parti terze

	(€ milioni)	2014	2015
Totale ricavi		11.644	10.277
Costi operativi, ammortamenti e svalutazioni		(12.731)	(12.199)
EBITDA		70	(714)
Utile (perdita) operativo		(1.087)	(1.922)
Oneri /proventi finanziari		116	60
Utile (perdita) ante imposte		(947)	(1.832)
Imposte sul reddito		(2)	(142)
Utile (perdita) netto		(949)	(1.974)
di cui:			
- azionisti Eni		(417)	(826)
- interessenze di terzi		(532)	(1.148)
Indebitamento finanziario netto		(185)	(428)
Flusso di cassa da attività operativa		273	(1.226)
Flusso di cassa da attività di investimento		(684)	(456)
Flusso di cassa da attività di finanziamento		126	(57)
Investimenti tecnici		694	561

### Saipem – risultati transazioni con parti terze e gruppo

	(€ milioni)	2014	2015
Totale ricavi		12.888	11.520
Costi operativi, ammortamenti e svalutazioni		(12.870)	(12.214)
EBITDA		1.187	509
Utile (perdita) operativo		18	(694)
Utile (perdita) operativo adjusted		479	(97)
Oneri /proventi finanziari		(661)	(205)
Utile (perdita) ante imposte		(619)	(869)
Imposte sul reddito		(2)	(142)
Utile (perdita) netto		(621)	(1.011)
di cui:			
- azionisti Eni		(276)	(411)
- interessenze di terzi		(345)	(600)
Utile (perdita) netto adjusted		309	(297)
Indebitamento finanziario netto		4.424	5.390
Flusso di cassa da attività operativa		1.198	(506)
Flusso di cassa da attività di investimento		(699)	(395)
Flusso di cassa da attività di finanziamento		(214)	354
Investimenti tecnici		694	561

Nel 2015 l'EBITDA di Saipem è stato di €509 milioni in netto peggioramento rispetto al 2014 per effetto delle svalutazioni, registrate nella prima metà dell'anno, dei valori di libro del capitale d'esercizio

netto, essenzialmente rappresentato da lavori in corso e crediti, a causa del deterioramento del quadro competitivo del settore oil services determinato dal debole scenario del settore petrolifero.

84 | Eni Relazione Finanziaria Annuale

Commento ai risultati e altre informazioni

**Chimica – risultati transazioni con parti terze**

	(€ milioni)	2014	2015
Totale ricavi		5.078	4.603
Costi operativi, ammortamenti e svalutazioni		(3.659)	(4.461)
Utile (perdita) operativo		1.419	142
Oneri /proventi finanziari			13
Utile (perdita) ante imposte		1.416	152
Imposte sul reddito		191	(429)
Utile (perdita) netto		1.607	(277)
Indebitamento finanziario netto			8
Flusso di cassa da attività operativa		1.675	1.948
Flusso di cassa da attività di investimento		(391)	(291)
Flusso di cassa da attività di finanziamento		6	7
Investimenti tecnici		282	220

**Chimica – risultati transazioni con parti terze e gruppo**

	(€ milioni)	2014	2015
Totale ricavi		5.413	4.834
Costi operativi, ammortamenti e svalutazioni		(6.117)	(6.227)
Utile (perdita) operativo		(704)	(1.393)
Utile (perdita) operativo adjusted		(347)	308
Oneri /proventi finanziari		(30)	(16)
Utile (perdita) ante imposte		(737)	(1.412)
Imposte sul reddito		191	(429)
Utile (perdita) netto		(546)	(1.841)
Utile (perdita) netto adjusted		(278)	230
Indebitamento finanziario netto		2.535	1.450
Flusso di cassa da attività operativa		(474)	220
Flusso di cassa da attività di investimento		(387)	(277)
Flusso di cassa da attività di finanziamento		865	127
Investimenti tecnici		282	220

Su base standalone il settore chimico Eni ha conseguito nell'esercizio 2015 l'utile operativo adjusted di €308 milioni con un aumento di €655 milioni rispetto alla perdita operativa di €347 milioni del 2014. Tale risultato riflette le azioni di efficienza e di ottimizzazione dell'assetto impiantistico, attraverso in particolare la chiusura/riconversione di siti in perdita strutturale e la fermata di

linee non competitive, che hanno consentito di sfruttare al meglio la ripresa dello scenario in particolare nella filiera etilene, polietilene e stirenici. Questi ultimi hanno beneficiato della temporanea carenza di offerta, fermate non programmate di impianti e della minore competitività delle importazioni a causa della svalutazione dell'euro.

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

### Stato patrimoniale riclassificato

(€ milioni)	31 dicembre 2014			31 dicembre 2015	
<b>Voci dello stato patrimoniale riclassificato</b> (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
<b>Capitale immobilizzato</b>					
Immobili, impianti e macchinari			71.962		63.795
Rimanze immobilizzate - scorte d'obbligo			1.581		909
Attività immateriali			3.645		2.433
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto e Altre partecipazioni			5.130		3.263
Crediti finanziari e Titoli strumentali all'attività operativa	(vedi nota 11 e nota 20)		1.861		2.026
Debiti netti relativi all'attività di investimento, composti da:			(1.971)		(1.276)
- crediti relativi all'attività di investimento/disinvestimento	(vedi nota 11)	86		33	
- crediti relativi all'attività di investimento/disinvestimento	(vedi nota 22)	636		567	
- debiti per attività di investimento	(vedi nota 24)	(2.693)		(1.876)	
<b>Totale Capitale immobilizzato</b>			<b>82.208</b>		<b>71.150</b>
<b>Capitale di esercizio netto</b>					
Rimanenze			7.555		3.910
Crediti commerciali	(vedi nota 11)		19.709		12.022
Debiti commerciali	(vedi nota 24)		(15.015)		(9.345)
Debiti tributari e fondo imposte netto, composti da:			(1.865)		(3.133)
- passività per imposte sul reddito correnti		(534)		(422)	
- passività per altre imposte correnti		(1.873)		(1.442)	
- passività per imposte differite		(7.847)		(6.921)	
- passività per altre imposte non correnti	(vedi nota 32)	(25)		(52)	
- debiti per consolidato fiscale	(vedi nota 24)	(12)		(14)	
- crediti per consolidato fiscale	(vedi nota 11)	1		2	
- attività per imposte sul reddito correnti		762		351	
- attività per altre imposte correnti		1.209		622	
- attività per imposte anticipate		5.231		4.349	
- altre attività per imposte	(vedi nota 22)	1.223		394	
Fondi per rischi e oneri			(15.898)		(15.266)
Altre attività (passività), composte da:			222		1.804
- titoli strumentali all'attività operativa	(vedi nota 10)	244		282	
- crediti finanziari strumentali all'attività operativa	(vedi nota 11)	423		375	
- altri crediti	(vedi nota 11)	6.988		6.595	
- altre attività (correnti)		4.385		3.639	
- altri crediti e altre attività	(vedi nota 22)	914		796	
- acconti e anticipi, altri debiti	(vedi nota 24)	(5.983)		(3.380)	
- altre passività (correnti)		(4.489)		(4.703)	
- altri debiti, altre passività	(vedi nota 32)	(2.260)		(1.800)	
<b>Totale Capitale di esercizio netto</b>			<b>(5.292)</b>		<b>(10.008)</b>
<b>Fondi per benefici ai dipendenti</b>			<b>(1.313)</b>		<b>(1.056)</b>
<b>Discontinued operations e Attività destinate alla vendita e passività direttamente associabili</b>			<b>291</b>		<b>10.446</b>
composte da:					
- attività destinate alla vendita		456		17.516	
- passività direttamente associabili ad attività destinate alla vendita		(165)		(7.070)	
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>			<b>75.894</b>		<b>70.532</b>
<b>Patrimonio netto comprese le interessenze di terzi</b>			<b>62.209</b>		<b>53.669</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>					
Debiti finanziari e obbligazioni, composti da:			25.891		27.776
- passività finanziarie a lungo termine		19.316		19.393	
- quote a breve di passività finanziarie a lungo termine		3.859		2.671	
- passività finanziarie a breve termine		2.716		5.712	
<b>a dedurre:</b>					
Disponibilità liquide ed equivalenti			(6.614)		(5.200)
Titoli held for trading e altri titoli non strumentali all'attività operativa	(vedi nota 9 e nota 10)		(5.037)		(5.028)
Crediti finanziari non strumentali all'attività operativa	(vedi nota 11)		(555)		(685)
<b>Totale Indebitamento finanziario netto</b> <sup>(a)</sup>			<b>13.685</b>		<b>16.863</b>
<b>COPERTURE</b>			<b>75.894</b>		<b>70.532</b>

(a) Per maggiori dettagli sulla composizione dell'indebitamento finanziario netto si veda anche la nota 28 al Bilancio consolidato semestrale abbreviato

86 | Eni Relazione Finanziaria Annuale

Commento ai risultati e altre informazioni

**Rendiconto finanziario riclassificato**

(€ milioni)	2014		2015	
<b>Voci del rendiconto finanziario riclassificato e confluente/riclassifiche delle voci dello schema legale</b>	Valori da schema legale	Valori da schema riclassificato	Valori da schema legale	Valori da schema riclassificato
<b>Utile (perdita) netto - continuing operations</b>		<b>192</b>		<b>(7.127)</b>
Rettifiche per ricondurre l'utile netto al flusso di cassa da attività operativa:				
Ammortamenti e altri componenti non monetari		10.919		15.521
- ammortamenti	9.134		9.654	
- svalutazioni nette di attività materiali e immateriali	1.013		4.826	
- effetto valutazione con il metodo del patrimonio netto	(104)		452	
- altre variazioni	864		588	
- variazione fondo per benefici ai dipendenti	12		1	
Plusvalenze nette su cessioni di attività		(99)		(559)
Dividendi, interessi e imposte		6.822		3.259
- dividendi	(384)		(402)	
- interessi attivi	(162)		(153)	
- interessi passivi	687		667	
- imposte sul reddito	6.681		3.147	
Variazione del capitale di esercizio		2.148		4.450
- rimanenze	1.557		1.228	
- crediti commerciali	1.969		4.910	
- debiti commerciali	(1.520)		(2.248)	
- fondi per rischi e oneri	(218)		70	
- altre attività e passività	360		490	
Dividendi incassati, imposte pagate, interessi (pagati) incassati		(6.820)		(4.363)
- dividendi incassati	601		544	
- interessi incassati	107		79	
- interessi pagati	(857)		(692)	
- imposte sul reddito pagate al netto dei crediti d'imposta rimborsati	(6.671)		(4.294)	
<b>Flusso di cassa netto da attività operativa - continuing operations</b>		<b>13.162</b>		<b>11.181</b>
<b>Flusso di cassa netto da attività operativa - discontinued operations</b>		<b>1.948</b>		<b>722</b>
<b>Flusso di cassa netto da attività operativa</b>		<b>15.110</b>		<b>11.903</b>
Investimenti tecnici		(12.240)		(11.556)
- attività materiali	(10.685)		(10.619)	
- attività immateriali	(1.555)		(937)	
Investimenti in partecipazioni, imprese consolidate e rami d'azienda		(408)		(228)
- partecipazioni	(372)		(228)	
- imprese entrate nell'area di consolidamento e rami d'azienda	(36)			
Dismissioni e cessioni parziali di partecipazioni consolidate		3.684		2.258
- attività materiali	97		373	
- attività immateriali	8		86	
- imprese uscite dall'area di consolidamento e rami d'azienda			73	
- partecipazioni	3.579		1.726	
Altre variazioni relative all'attività di investimento		435		(1.351)
- investimenti finanziari: titoli	(77)		(201)	
- investimenti finanziari: crediti finanziari	(1.289)		(1.103)	
- variazione debiti e crediti relativi all'attività di investimento e imputazione di ammortamenti all'attivo patrimoniale	669		(1.058)	
<b>riclassifica: investimenti finanziari in titoli e crediti finanziari non strumentali all'attività operativa</b>	538		483	
- disinvestimenti finanziari: titoli	57		18	
- disinvestimenti finanziari: crediti finanziari	506		533	
- variazione debiti e crediti relativi all'attività di disinvestimento	155		160	
<b>riclassifica: disinvestimenti finanziari di titoli e crediti finanziari non strumentali all'attività operativa</b>	(124)		(183)	
<b>Free cash flow</b>		<b>6.581</b>		<b>1.026</b>

segue **Rendiconto finanziario riclassificato**

[€ milioni]	2014		2015	
	Valori da schema legale	Valori da schema riclassificato	Valori da schema legale	Valori da schema riclassificato
<b>Voci del rendiconto finanziario riclassificato e confluente/riclassifiche delle voci dello schema legale</b>				
<b>Free cash flow</b>		<b>6.581</b>		<b>1.026</b>
Investimenti e disinvestimenti relativi all'attività di finanziamento		(414)		(300)
<i>riclassifica: investimenti finanziari in titoli e crediti finanziari non strumentali all'attività operativa</i>	(538)		(483)	
<i>riclassifica: disinvestimenti finanziari di titoli e crediti finanziari non strumentali all'attività operativa</i>	124		183	
Variazione debiti finanziari correnti e non correnti		(628)		2.126
- assunzione debiti finanziari non correnti	1.916		3.376	
- rimborsi di debiti finanziari non correnti	(2.751)		(4.466)	
- incremento (decremento) di debiti finanziari correnti	207		3.216	
Flusso di cassa del capitale proprio		(4.434)		(3.477)
- apporti netti di capitale proprio da terzi	1		1	
- acquisto di azioni proprie	(380)			
- dividendi distribuiti agli azionisti Eni	(4.006)		(3.457)	
- dividendi distribuiti ad altri azionisti	(49)		(21)	
- acquisto di quote di partecipazioni in imprese consolidate				
- cessione netta di azioni proprie diverse dalla controllante				
Effetto delle differenze di cambio da conversione sulle disponibilità liquide ed equivalenti		76		122
Disponibilità liquide ed equivalenti relative alle discontinued operations				(898)
Effetto della variazione dell'area di consolidamento [inserimento/esclusione di imprese divenute rilevanti/irrelevanti]		2		(13)
<b>Flusso di cassa netto</b>		<b>1.183</b>		<b>(1.414)</b>

## Commento ai risultati economico-finanziari di Eni SpA

Nel 2015 sono state effettuate le seguenti operazioni straordinarie:

- incorporazione della Società Ionica SpA. L'operazione è stata approvata in data 29 luglio 2015. L'atto di fusione è stato stipulato in data 6 novembre 2015, con efficacia giuridica dal 1° dicembre 2015, ed effetti contabili e fiscali retrodatati al 1° gennaio 2015<sup>1</sup>;
- incorporazione della Est Più SpA. L'operazione è stata approvata in data 28 maggio 2015. L'atto di fusione è stato stipulato in data 13 novembre 2015, con efficacia giuridica dal 1°

dicembre 2015, ed effetti contabili e fiscali retrodatati al 1° gennaio 2015.

In conformità alle disposizioni del principio contabile internazionale IFRS 5, le partecipazioni in Saipem SpA e in Versalis SpA sono state rappresentate come "discontinued operations" e i relativi valori di carico sono stati allineati, ove inferiori, al relativo fair value. Gli esercizi di confronto, relativamente alle componenti economiche, sono stati coerentemente riclassificati.

### Conto economico

2013		(€ milioni)	2014	2014 Riesposto	2015	Var. ass. vs Riesposto
48.018	Ricavi della gestione caratteristica		42.350	42.364	33.653	(8.711)
271	Altri ricavi e proventi		359	360	337	(23)
(49.714)	Costi operativi		(42.855)	(42.748)	(34.386)	8.362
(168)	Altri proventi e oneri operativi		(79)	(79)	(622)	(543)
(1.740)	Ammortamenti e svalutazioni		(1.260)	(1.282)	(1.042)	240
<b>(3.333)</b>	<b>Utile operativo</b>		<b>(1.485)</b>	<b>(1.385)</b>	<b>(2.060)</b>	<b>(675)</b>
(471)	Proventi (oneri) finanziari netti		(139)	(142)	(431)	(289)
8.903	Proventi netti su partecipazioni		5.523	6.101	6.682	581
<b>5.099</b>	<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>3.899</b>	<b>4.574</b>	<b>4.191</b>	<b>(383)</b>
(182)	Imposte sul reddito		556	482	(487)	(969)
<b>4.917</b>	<b>Utile netto - continuing operations</b>		<b>4.455</b>	<b>5.056</b>	<b>3.704</b>	<b>(1.352)</b>
<b>(503)</b>	<b>Utile netto - discontinued operations</b>			<b>(546)</b>	<b>(1.786)</b>	<b>(1.240)</b>
<b>4.414</b>	<b>Utile netto</b>		<b>4.455</b>	<b>4.510</b>	<b>1.918</b>	<b>(2.592)</b>

#### Utile netto

Nel 2015 l'utile netto di €1.918 milioni è relativo a continuing operations per €3.704 milioni e a discontinued operations, negative per €1.786 milioni. L'utile netto delle continuing operations è diminuito di €1.352 milioni per effetto essenzialmente: (i) della circostanza che nell'esercizio precedente venne rilevato il provento connesso all'intervenuta definizione con l'Agenzia delle entrate delle modalità di determinazione della base imponibile dell'addizionale IRES, con effetto dall'esercizio 2009, di cui alla Legge n. 7 del 6 febbraio 2009 (cosiddetta Libyan Tax); (ii) degli oneri di Gas & Power relativi alla revisione della stima dei crediti per fatture da emettere per vendite di gas ed energia elettrica relative a precedenti esercizi e a stanziamenti a fondo rischi su crediti per le stesse fatture da emettere (iii) del peggioramento del risultato operativo dovuto al continuo deterioramento dello scenario energetico che ha ridotto i risultati di Exploration & Pro-

duction e il valore delle scorte di greggio e prodotti valorizzate ai prezzi correnti; (iv) del peggioramento degli oneri finanziari netti, in particolare per maggiori oneri su strumenti finanziari derivati su cambi che non possono considerarsi di copertura secondo gli IFRS in quanto realizzati per importi corrispondenti all'esposizione netta dei rischi su cambi e pertanto non sono riferibili a specifiche transazioni commerciali o finanziarie. Tali effetti sono in parte compensati: (i) dalla crescita dei risultati di Refining & Marketing dovuti al miglioramento dello scenario dei margini di raffinazione e alle iniziative di efficienza e di ottimizzazione dell'assetto delle raffinerie; (ii) dai maggiori proventi netti su partecipazioni a seguito dei maggiori dividendi distribuiti, in particolare da Eni Investments Plc, in parte compensati da maggiori svalutazioni di società partecipate; (iii) dalle azioni di ristrutturazione e di efficienza costi intraprese.

[1] Per la definizione e la determinazione dell'utile operativo e dell'utile netto adjusted utilizzati nel commento dei risultati di Gruppo e dei settori di attività si veda il paragrafo "Riconduzione dell'utile operativo e dell'utile netto a quelli adjusted".