

(€ milioni)	Italia	Resto d'Europa	Africa Settentrionale	Africa Sub-Sahariana	Kazakhstan	Resto dell'Asia	America	Australia e Oceania	Totale
<b>31 dicembre 2015</b>									
<b>Società consolidate</b>									
Entrate di cassa future	16.760	18.692	58.390	44.114	34.589	13.027	8.101	3.519	197.192
Costi futuri di produzione	(4.995)	(5.554)	(13.481)	(14.645)	(8.846)	(4.585)	(3.091)	(804)	(56.001)
Costi futuri di sviluppo e d'abbandono	(4.299)	(4.379)	(9.457)	(9.359)	(4.108)	(4.964)	(1.644)	(218)	(38.428)
<b>Flusso di cassa netto futuro prima delle imposte sul reddito</b>	<b>7.466</b>	<b>8.759</b>	<b>35.452</b>	<b>20.110</b>	<b>21.635</b>	<b>3.478</b>	<b>3.366</b>	<b>2.497</b>	<b>102.763</b>
Imposte sul reddito future	(1.657)	(4.349)	(17.195)	(8.222)	(4.682)	(1.230)	(933)	(604)	(38.872)
<b>Flusso di cassa netto futuro prima dell'attualizzazione</b>	<b>5.809</b>	<b>4.410</b>	<b>18.257</b>	<b>11.888</b>	<b>16.953</b>	<b>2.248</b>	<b>2.433</b>	<b>1.893</b>	<b>63.891</b>
Valore dell'attualizzazione al tasso del 10%	(2.077)	(817)	(7.844)	(4.976)	(10.561)	(1.276)	(970)	(901)	(29.422)
<b>Valore standard attualizzato dei flussi di cassa futuri</b>	<b>3.732</b>	<b>3.593</b>	<b>10.413</b>	<b>6.912</b>	<b>6.392</b>	<b>972</b>	<b>1.463</b>	<b>992</b>	<b>34.469</b>
<b>Società in joint venture e collegate</b>									
Entrate di cassa future			313	3.047		85	18.519		21.964
Costi futuri di produzione			(177)	(1.021)		(32)	(5.370)		(6.600)
Costi futuri di sviluppo e d'abbandono			(5)	(95)		(22)	(2.118)		(2.240)
<b>Flusso di cassa netto futuro prima delle imposte sul reddito</b>			<b>131</b>	<b>1.931</b>		<b>31</b>	<b>11.031</b>		<b>13.124</b>
Imposte sul reddito future			(8)	(251)		(10)	(4.088)		(4.357)
<b>Flusso di cassa netto futuro prima dell'attualizzazione</b>			<b>123</b>	<b>1.680</b>		<b>21</b>	<b>6.943</b>		<b>8.767</b>
Valore dell'attualizzazione al tasso del 10%			(70)	(1.016)		(2)	(4.358)		(5.446)
<b>Valore standard attualizzato dei flussi di cassa futuri</b>			<b>53</b>	<b>664</b>		<b>19</b>	<b>2.585</b>		<b>3.321</b>
<b>Totale</b>	<b>3.732</b>	<b>3.593</b>	<b>10.466</b>	<b>7.576</b>	<b>6.392</b>	<b>991</b>	<b>4.048</b>	<b>992</b>	<b>37.790</b>

**Variazioni del valore standard dei flussi netti di cassa futuri attualizzati**

La tabella seguente indica le variazioni del valore standard dei flussi netti di cassa futuri attualizzati relativi agli esercizi 2013, 2014 e 2015.

(€ milioni)

	Società consolidate	Società in joint venture e collegate	Totale
<b>Valore al 31 dicembre 2012</b>	<b>61.292</b>	<b>2.946</b>	<b>64.238</b>
Aumenti (diminuzioni):			
- vendite a terzi e a imprese consolidate, al netto dei costi di produzione	(24.576)	(261)	(24.837)
- variazioni nette dei prezzi di vendita, al netto dei costi di produzione	(3.632)	(223)	(3.855)
- estensioni, nuove scoperte e miglioramenti di recupero, al netto dei futuri costi di produzione e sviluppo	1.699	3	1.702
- revisioni di stime dei futuri costi di sviluppo e d'abbandono	(6.821)	(427)	(7.248)
- costi di sviluppo sostenuti nell'esercizio, che riducono i futuri costi di sviluppo	8.456	665	9.121
- revisioni delle quantità stimate	6.385	(298)	6.087
- effetto dell'attualizzazione	11.937	521	12.458
- variazione netta delle imposte sul reddito	5.587	379	5.966
- acquisizioni di riserve	74		74
- cessioni di riserve	(252)	(770)	(1.022)
- variazioni dei profili temporali di produzione e altre variazioni	(3.972)	(208)	(4.180)
<b>Saldo aumenti (diminuzioni)</b>	<b>(5.115)</b>	<b>(619)</b>	<b>(5.734)</b>
<b>Valore al 31 dicembre 2013</b>	<b>56.177</b>	<b>2.327</b>	<b>58.504</b>
Aumenti (diminuzioni):			
- vendite a terzi e a imprese consolidate, al netto dei costi di produzione	(21.795)	(192)	(21.987)
- variazioni nette dei prezzi di vendita, al netto dei costi di produzione	(12.053)	(500)	(12.553)
- estensioni, nuove scoperte e miglioramenti di recupero, al netto dei futuri costi di produzione e sviluppo	1.667		1.667
- revisioni di stime dei futuri costi di sviluppo e d'abbandono	(6.047)	223	(5.824)
- costi di sviluppo sostenuti nell'esercizio, che riducono i futuri costi di sviluppo	8.745	451	9.196
- revisioni delle quantità stimate	8.085	(325)	7.760
- effetto dell'attualizzazione	11.064	512	11.576
- variazione netta delle imposte sul reddito	7.049	704	7.753
- acquisizioni di riserve	67		67
- cessioni di riserve	(271)		(271)
- variazioni dei profili temporali di produzione e altre variazioni	3.347	358	3.705
<b>Saldo aumenti (diminuzioni)</b>	<b>(142)</b>	<b>1.231</b>	<b>1.089</b>
<b>Valore al 31 dicembre 2014</b>	<b>56.035</b>	<b>3.558</b>	<b>59.593</b>
Aumenti (diminuzioni):			
- vendite a terzi e a imprese consolidate, al netto dei costi di produzione	(14.846)	(179)	(15.025)
- variazioni nette dei prezzi di vendita, al netto dei costi di produzione	(70.909)	(2.858)	(73.767)
- estensioni, nuove scoperte e miglioramenti di recupero, al netto dei futuri costi di produzione e sviluppo	524		524
- revisioni di stime dei futuri costi di sviluppo e d'abbandono	(1.711)	(241)	(1.952)
- costi di sviluppo sostenuti nell'esercizio, che riducono i futuri costi di sviluppo	8.960	604	9.564
- revisioni delle quantità stimate	12.322	915	13.237
- effetto dell'attualizzazione	11.288	629	11.917
- variazione netta delle imposte sul reddito	29.530	530	30.060
- acquisizioni di riserve			
- cessioni di riserve	(114)		(114)
- variazioni dei profili temporali di produzione e altre variazioni	3.390	363	3.753
<b>Saldo aumenti (diminuzioni)</b>	<b>(21.566)</b>	<b>(237)</b>	<b>(21.803)</b>
<b>Valore al 31 dicembre 2015</b>	<b>34.469</b>	<b>3.321</b>	<b>37.790</b>

## Attestazione a norma delle disposizioni dell'art. 154-bis, comma 5 del D.Lgs. 58/1998 (Testo Unico della Finanza)

1. I sottoscritti Claudio Descalzi e Massimo Mondazzi in qualità, rispettivamente, di Amministratore Delegato e di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Eni SpA, attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
  - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato nel corso dell'esercizio 2015.
2. Le procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 sono state definite e la valutazione della loro adeguatezza è stata effettuata sulla base delle norme e metodologie definite da Eni in coerenza con il modello Internal Control – Integrated Framework emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission che rappresenta un framework di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettato a livello internazionale.
3. Si attesta, inoltre, che:
  - 3.1 Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2015:
    - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002;
    - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
    - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
  - 3.2 La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

17 marzo 2016

/firma/ Claudio Descalzi  
Claudio Descalzi  
Amministratore Delegato

/firma/ Massimo Mondazzi  
Massimo Mondazzi  
Chief Financial  
and Risk Management Officer

## Relazione della Società di revisione



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

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

**Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 16 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39**

**Agli Azionisti  
della Eni S.p.A.**

**Relazione sul bilancio consolidato**

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio consolidato della Eni S.p.A. e sue controllate ("Gruppo Eni"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2015, dal conto economico, dal prospetto dell'utile (perdita) complessivo, dal prospetto delle variazioni nelle voci di patrimonio netto e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data, da una sintesi dei principi contabili significativi e dalle altre note esplicative.

*Responsabilità degli amministratori per il bilancio consolidato*

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38.

*Responsabilità della società di revisione*

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio consolidato sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio consolidato dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio consolidato dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio consolidato nel suo complesso.

**Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.**

Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Sede Legale: 00198 Roma - Via Po, 32  
Capitale Sociale € 1.402.500,00 i.v.  
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma  
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584  
P.IVA 00951210003  
Iscritta all'Albo Revisori Contabili al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/02/1998  
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione  
Consob al progressivo n. 2 dell'Albo n.10831 del 16/7/1997  
A member firm of Ernst & Young Global Limited

**Giudizio**

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Eni al 31 dicembre 2015, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38.

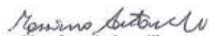
**Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

*Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari con il bilancio consolidato*

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, la cui responsabilità compete agli amministratori della Eni S.p.A., con il bilancio consolidato del Gruppo Eni al 31 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio consolidato del Gruppo Eni al 31 dicembre 2015.

Roma, 12 aprile 2016

Reconta Ernst & Young S.p.A.

  
Massimo Antonelli  
(Socio)

PAGINA BIANCA



### Bilancio di esercizio 2015

- 240 Schemi di bilancio
- 246 Note al bilancio di esercizio
- 312 **Proposte del Consiglio di Amministrazione all'Assemblea degli azionisti**
- 313 **Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli azionisti ai sensi dell'art. 153 D.Lgs. 58/1998**
- 317 **Attestazione del management**
- 318 **Relazione della Società di revisione**
- 320 **Deliberazioni dell'Assemblea degli azionisti**

240 | Eni Bilancio di esercizio

Schemi

## Stato patrimoniale

[€]	Note	31.12.2014		31.12.2014 Riesposto <sup>(a)</sup>		31.12.2015	
		Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate
<b>ATTIVITÀ</b>							
<b>Attività correnti</b>							
Disponibilità liquide ed equivalenti	[8]	4.280.353.132	234.952.009	4.280.705.058	234.952.009	4.132.040.446	158.674.664
Altre attività finanziarie destinate al trading	[9]	5.023.971.368		5.023.971.368		5.028.214.060	
Crediti commerciali e altri crediti:	[10]	20.830.851.693	12.228.345.669	20.831.611.572	12.215.292.382	14.561.548.374	8.945.965.093
- crediti finanziari		6.788.420.381		6.785.320.381		5.991.305.920	
- crediti commerciali e altri crediti		14.042.431.312		14.046.291.191		8.570.242.454	
Rimanenze	[11]	1.699.015.880		1.699.382.431		1.451.677.516	
Attività per imposte sul reddito correnti	[12]	154.902.363		172.395.932		106.907.811	
Attività per altre imposte correnti	[13]	399.000.715		404.648.444		243.947.121	
Altre attività correnti	[14]	2.417.245.948	1.225.749.257	2.417.286.853	1.225.745.610	1.047.000.341	564.500.693
		<b>34.805.341.099</b>		<b>34.830.001.658</b>		<b>26.571.335.669</b>	
<b>Attività non correnti</b>							
Immobili, impianti e macchinari	[15]	7.421.744.565		7.604.928.726		7.502.668.107	
Rimanenze immobilizzate - scorte d'obbligo	[16]	1.529.686.249		1.529.686.249		899.064.137	
Attività immateriali	[17]	1.196.898.982		1.207.647.101		1.203.129.843	
Partecipazioni	[18]	32.871.507.365		32.196.314.433		32.871.012.826	
Altre attività finanziarie	[19]	3.979.607.879	3.924.296.968	3.979.607.879	3.924.296.968	6.968.531.489	6.917.892.212
Attività per imposte anticipate	[20]	1.726.861.294		1.894.105.170		1.445.085.961	
Altre attività non correnti	[21]	1.672.882.680	114.738.436	1.672.966.504	114.752.143	786.077.324	260.988.280
		<b>50.399.189.014</b>		<b>50.085.256.062</b>		<b>51.675.569.687</b>	
<b>Discontinued operations e attività destinate alla vendita</b>	[33]	<b>14.477.711</b>		<b>14.477.711</b>		<b>236.270.038</b>	
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>85.219.007.824</b>		<b>84.929.735.431</b>		<b>78.483.175.394</b>	
<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>							
<b>Passività correnti</b>							
Passività finanziarie a breve termine	[22]	3.798.653.941	3.630.498.344	3.616.384.242	3.448.228.580	3.687.275.908	3.573.130.673
Quote a breve di passività finanziarie a lungo termine	[23]	3.487.775.696	780.255	3.487.775.696	780.255	2.514.113.399	665.951
Debiti commerciali e altri debiti	[24]	9.533.078.571	6.049.948.966	9.519.663.479	6.019.636.689	6.369.259.247	3.505.273.080
Passività per imposte sul reddito correnti	[25]	3.382.843		5.485.353		3.744.774	
Passività per altre imposte correnti	[26]	1.227.274.640		1.247.644.099		1.072.676.064	
Altre passività correnti	[27]	2.647.654.320	1.120.671.406	2.647.558.951	1.120.572.917	1.838.221.421	1.322.809.488
		<b>20.697.820.011</b>		<b>20.524.511.820</b>		<b>15.485.290.813</b>	
<b>Passività non correnti</b>							
Passività finanziarie a lungo termine	[28]	17.400.018.122	297.226.370	17.400.018.122	297.226.370	17.958.988.361	547.426.151
Fondi per rischi e oneri	[29]	4.514.056.841		4.621.922.461		3.970.739.024	
Fondi per benefici ai dipendenti	[30]	381.117.207		382.162.818		366.018.829	
Altre passività non correnti	[31]	1.697.183.848	412.881.098	1.698.298.192	412.881.098	1.881.103.894	729.953.066
		<b>23.992.376.018</b>		<b>24.102.401.593</b>		<b>24.176.850.108</b>	
<b>Passività direttamente attribuibili a discontinued operations</b>	[33]					<b>250.687.056</b>	
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>44.690.196.029</b>		<b>44.626.913.413</b>		<b>39.912.827.977</b>	
<b>PATRIMONIO NETTO</b>							
Capitale sociale	[34]	4.005.358.876		4.005.358.876		4.005.358.876	
Riserva legale		959.102.123		959.102.123		959.102.123	
Altre riserve		33.710.381.852		33.429.033.925		33.709.139.945	
Acconto sul dividendo		(2.019.687.674)		(2.019.687.674)		(1.440.456.053)	
Azioni proprie		(581.047.644)		(581.047.644)		(581.047.644)	
Utile netto dell'esercizio		4.454.704.262		4.510.062.412		1.918.250.170	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>40.528.811.795</b>		<b>40.302.822.018</b>		<b>38.570.347.417</b>	
<b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>85.219.007.824</b>		<b>84.929.735.431</b>		<b>78.483.175.394</b>	

[a] Dati 2014 Riesposti per tener conto delle fusioni di Est Più SpA e Società Ionica Gas SpA, con efficacia degli atti di fusione a decorrere dal 1° dicembre 2015. Le operazioni delle società incorporate, anche ai fini fiscali, sono state imputate al bilancio di Eni dal 1° gennaio 2015.

## Conto economico

(€)	Note	2014		2014 Riesposto <sup>(a)</sup>		2015	
		Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate
<b>RICAVI</b>	[36]						
Ricavi della gestione caratteristica		42.349.647.865	14.736.630.787	42.364.142.401	14.707.173.320	33.653.116.845	10.531.550.485
Altri ricavi e proventi		359.213.904	86.391.383	359.945.493	86.497.992	337.363.910	122.580.112
<b>Totale ricavi</b>		<b>42.708.861.769</b>		<b>42.724.087.894</b>		<b>33.990.480.755</b>	
<b>COSTI OPERATIVI</b>	[37]						
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi		(41.781.292.583)	(21.699.368.527)	(41.667.813.342)	(21.544.043.878)	(33.237.556.691)	(15.022.522.306)
Costo lavoro		(1.073.035.032)		(1.079.605.257)		(1.148.277.682)	
<b>ALTRI PROVENTI (ONERI) OPERATIVI</b>		<b>(79.273.951)</b>	<b>(318.021.813)</b>	<b>(79.273.951)</b>	<b>(318.021.813)</b>	<b>(622.496.719)</b>	<b>(1.218.261.420)</b>
<b>AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI</b>		<b>(1.260.347.578)</b>		<b>(1.282.588.077)</b>		<b>(1.041.957.276)</b>	
<b>UTILE OPERATIVO</b>		<b>(1.485.087.375)</b>		<b>(1.385.192.733)</b>		<b>(2.059.807.613)</b>	
<b>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b>	[38]						
Proventi finanziari		1.426.005.179	247.165.036	1.437.040.871	247.071.010	2.641.977.200	273.855.655
Oneri finanziari		(1.919.215.997)	(16.631.194)	(1.932.257.058)	(16.472.801)	(2.981.911.052)	(12.163.465)
Proventi netti su attività finanziarie destinate al trading		23.799.369		23.799.369		2.673.080	
Strumenti derivati		330.023.966	232.296.144	330.023.966	232.296.144	(94.207.472)	(218.316.110)
		<b>(139.387.483)</b>		<b>(141.392.852)</b>		<b>(431.468.244)</b>	
<b>PROVENTI (ONERI) SU PARTECIPAZIONI</b>	[39]	<b>5.522.666.992</b>	<b>(4.609.419)</b>	<b>6.101.392.992</b>	<b>(4.609.419)</b>	<b>6.681.963.391</b>	
<b>UTILE ANTE IMPOSTE</b>		<b>3.898.192.134</b>		<b>4.574.807.407</b>		<b>4.190.687.534</b>	
Imposte sul reddito	[40]	556.512.128		482.105.005		(487.188.840)	
<b>UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO - Continuing operations</b>		<b>4.454.704.262</b>		<b>5.056.912.412</b>		<b>3.703.498.694</b>	
<b>UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO - Discontinued operations</b>	[33]			<b>(546.850.000)</b>		<b>(1.785.248.524)</b>	
<b>UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>4.454.704.262</b>		<b>4.510.062.412</b>		<b>1.918.250.170</b>	

[a] Dati 2014 Riesposti per tener conto degli effetti delle "discontinued operations" e delle fusioni di Est Più SpA e Società Ionica Gas SpA, con efficacia degli atti di fusione a decorrere dal 1° dicembre 2015. Le operazioni delle società incorporate, anche ai fini fiscali, sono state imputate al bilancio di Eni dal 1° gennaio 2015.

## Prospetto dell'utile complessivo

(€ milioni)	Note	2014	2014 Riesposto <sup>(a)</sup>	2015
<b>Utile netto dell'esercizio</b>		<b>4.455</b>	<b>4.510</b>	<b>1.918</b>
<b>Altre componenti dell'utile complessivo:</b>				
<b>Componenti non riclassificabili a conto economico</b>				
Valutazione di piani a benefici definiti per i dipendenti	(34)	(29)	(29)	18
Effetto fiscale relativo alle altre componenti dell'utile complessivo non riclassificabili a conto economico	(34)	10	10	(8)
		<b>(19)</b>	<b>(19)</b>	<b>10</b>
<b>Componenti riclassificabili a conto economico</b>				
Variazione fair value strumenti finanziari derivati di copertura cash flow hedge	(34)	(232)	(232)	(279)
Variazione valutazione fair value di partecipazioni al netto dei reversal	(34)	(77)	(77)	
Differenze cambio da conversione	(34)			3
Effetto fiscale relativo alle altre componenti dell'utile complessivo riclassificabili a conto economico	(34)	65	65	70
		<b>(244)</b>	<b>(244)</b>	<b>(206)</b>
<b>Totale altre componenti dell'utile complessivo, al netto dell'effetto fiscale</b>		<b>(263)</b>	<b>(263)</b>	<b>(196)</b>
<b>Totale utile complessivo dell'esercizio</b>		<b>4.192</b>	<b>4.247</b>	<b>1.722</b>

(a) Dati 2014 Riesposti per tener conto degli effetti delle fusioni di Est Più SpA e Società Ionica Gas SpA, con efficacia degli atti di fusione a decorrere dal 1° dicembre 2015. Le operazioni delle società incorporate, anche ai fini fiscali, sono state imputate al bilancio di Eni dal 1° gennaio 2015.

## Prospetto delle variazioni nelle voci di patrimonio netto

(€ milioni)	Capitale sociale	Altre riserve di capitale	Riserva legale	Azioni proprie acquistate	Riserva per acquisto di azioni proprie	Riserva fair value strumenti finanziari derivati cash flow hedge al netto dell'effetto fiscale	Riserva fair value partecipazioni disponibili per la vendita al netto dell'effetto fiscale	Altre riserve di utili non disponibili	Altre riserve di utili disponibili	Riserva IFRS 10 e 11	Accanto sul dividendo	Utile dell'esercizio	Totale
<b>Saldi al 31 dicembre 2013</b>	4.005	9.990	959	(201)	6.201	(179)	76	1.489	15.976	6	(1.993)	4.414	40.743
<b>Utile netto dell'esercizio</b>												4.455	4.455
<b>Altre componenti dell'utile complessivo:</b>													
<b>Componenti non riclassificabili a conto economico</b>													
Valutazione di piani a benefici definiti per i dipendenti al netto dell'effetto fiscale								(19)					(19)
								(19)					(19)
<b>Componenti riclassificabili a conto economico</b>													
Variazione fair value strumenti finanziari derivati cash flow hedge al netto dell'effetto fiscale						(168)							(168)
Variazione valutazione fair value di partecipazioni disponibili per la vendita al netto dell'effetto fiscale							(76)						(76)
						(168)	(76)						(244)
<b>Operazioni con gli azionisti:</b>													
Accanto sul dividendo 2014 (€0,56 per azione)										(2.020)			(2.020)
Attribuzione del dividendo residuo 2013 (€0,55 per azione)										1.993	(3.979)		(1.986)
Attribuzione utile 2013 a riserve								176	255	4		(435)	
Acquisto azioni proprie				(380)									(380)
				(380)				176	255	4	(27)	(4.414)	(4.386)
<b>Altri movimenti di patrimonio netto:</b>													
Riduzione riserva art.6 comma 1 lettera a) D.Lgs. 38/2005								(539)	539				
Dividendi distribuiti dalle joint operation										(4)			(4)
Operazioni straordinarie under common control									(14)				(14)
Diritti decaduti stock option									(7)				(7)
Costi accessori all'acquisto azioni proprie									(1)				(1)
Altre variazioni									1	5			6
								(539)	518	1			(20)
<b>Saldi al 31 dicembre 2014</b>	4.005	9.990	959	(581)	6.201	(347)		1.107	16.749	11	(2.020)	4.455	40.529
<b>Effetti OPI 2 Fusioni 1° gennaio 2015<sup>(a)</sup></b>									(281)			55	(226)
<b>Saldi al 1° gennaio 2015</b>	4.005	9.990	959	(581)	6.201	(347)		1.107	16.468	11	(2.020)	4.510	40.303

[a] Dati 2014 Riesposti per tener conto delle fusioni di Est Più SpA e Società Ionica Gas SpA, con efficacia degli atti di fusione a decorrere dal 1° dicembre 2015. Le operazioni delle società incorporate, anche ai fini fiscali, sono state imputate al bilancio di Eni dal 1° gennaio 2015.

244 | Eni Bilancio di esercizio

Schemi

## segue Prospetto delle variazioni nelle voci di patrimonio netto

(€ milioni)	Capitale sociale	Altre riserve di capitale	Riserva legale	Azioni proprie acquistate	Riserva per acquisto di azioni proprie	Riserva fair value strumenti finanziari derivati cash flow hedge al netto dell'effetto fiscale	Riserva fair value partecipazioni disponibili per la vendita al netto dell'effetto fiscale	Altre riserve di utili non disponibili	Altre riserve di utili disponibili	Riserva IFRS 10 e 11	Acconto sul dividendo	Utile dell'esercizio	Totale
<b>Saldi al 1° gennaio 2015</b>	4.005	9.990	959	(581)	6.201	(347)		1.107	16.468	11	(2.020)	4.510	40.303
<b>Utile netto dell'esercizio</b>												1.918	1.918
<b>Altre componenti dell'utile complessivo:</b>													
<b>Componenti non riclassificabili a conto economico</b>													
Valutazione di piani a benefici definiti per i dipendenti al netto dell'effetto fiscale								10					10
								10					10
<b>Componenti riclassificabili a conto economico</b>													
Variazione fair value strumenti finanziari derivati cash flow hedge al netto dell'effetto fiscale						(209)							(209)
Differenze cambio da conversione Joint Operation										3			3
						(209)				3			(206)
<b>Operazioni con gli azionisti:</b>													
Acconto sul dividendo 2015 (€0,4 per azione)											(1.440)		(1.440)
Attribuzione del dividendo residuo 2014 (€0,56 per azione)											2.020	(4.037)	(2.017)
Attribuzione utile 2014 a riserve								33	390	(5)		(418)	
								33	390	(5)	580	(4.455)	(3.457)
<b>Altri movimenti di patrimonio netto:</b>													
Riclassifica riserva azioni proprie		378			(5.620)				5.242				
Riduzione riserva art.6 comma 1 lettera a) D.Lgs. 38/2005								(1.027)	1.027				
Operazioni straordinarie under common control									55			(55)	
Altre variazioni									2				2
		378			(5.620)			(1.027)	6.326			(55)	2
<b>Saldi al 31 dicembre 2015</b>	4.005	10.368	959	(581)	581	(556)		123	23.184	9	(1.440)	1.918	38.570

## Rendiconto finanziario

(€ milioni)	2014	2014 Riesposto <sup>[a]</sup>	2015
Utile netto dell'esercizio - Continuing operations	4.455	5.056	3.704
<i>Rettifiche per ricondurre l'utile netto al flusso di cassa da attività operativa:</i>			
- Ammortamenti	1.100	1.122	920
- Svalutazioni nette di attività materiali e immateriali	160	160	122
- Svalutazioni (rivalutazioni) partecipazioni	1.521	943	3.833
- Plusvalenze nette su cessioni di attività	(97)	(96)	(157)
Dividendi	(6.992)	(6.992)	(10.366)
Interessi attivi	(251)	(251)	(241)
Interessi passivi	692	692	675
Imposte sul reddito	(556)	(482)	487
Altre variazioni	(24)	(24)	129
Variazioni del capitale di esercizio:			
- rimanenze	1.606	1.606	872
- crediti commerciali	13	20	4.616
- debiti commerciali	734	747	(3.133)
- fondi per rischi e oneri	(52)	(51)	(338)
- altre attività e passività	686	686	1.651
<i>Flusso di cassa del capitale di esercizio</i>	<i>2.987</i>	<i>3.008</i>	<i>3.668</i>
Variazione fondo benefici per i dipendenti	2	2	
Dividendi incassati	6.316	6.316	11.041
Interessi incassati	204	204	234
Interessi pagati	(715)	(715)	(708)
Imposte sul reddito pagate al netto dei rimborsi e crediti di imposta acquistati	59	3	6
<b>Flusso di cassa netto da attività operativa - Continuing operations</b>	<b>8.861</b>	<b>8.946</b>	<b>13.347</b>
<b>Flusso di cassa netto da attività operativa - Discontinued operations</b>			
<b>Flusso di cassa netto da attività operativa</b>	<b>8.861</b>	<b>8.946</b>	<b>13.347</b>
<i>di cui flusso di cassa netto da attività operativa verso parti correlate</i>	<i>(6.547)</i>	<i>(6.413)</i>	<i>(4.590)</i>
Investimenti:			
- attività materiali	(1.189)	(1.204)	(1.164)
- attività immateriali	(299)	(299)	(88)
- partecipazioni	(517)	(517)	(6.564)
- crediti finanziari strumentali all'attività operativa	(1.415)	(1.415)	(3.582)
- variazione debiti e crediti relativi all'attività di investimento e imputazione di ammortamenti all'attivo patrimoniale			(36)
- titoli strumentali all'attività operativa			(3)
<i>Flusso di cassa degli investimenti</i>	<i>(3.420)</i>	<i>(3.435)</i>	<i>(11.437)</i>
Disinvestimenti:			
- attività materiali	4	5	20
- attività immateriali			
- partecipazioni	841	841	1.586
- attività destinate alla vendita	9	9	17
- crediti finanziari strumentali all'attività operativa	499	485	176
- variazione debiti e crediti relativi all'attività di disinvestimento	95	86	
- cessioni rami d'azienda			
<i>Flusso di cassa dei disinvestimenti</i>	<i>1.448</i>	<i>1.426</i>	<i>1.799</i>
<b>Flusso di cassa netto da attività di investimento - Continuing operations</b>	<b>(1.972)</b>	<b>(2.009)</b>	<b>(9.638)</b>
<b>Flusso di cassa netto da attività di investimento - Discontinued operations</b>			<b>(1.147)</b>
<b>Flusso di cassa netto da attività di investimento</b>	<b>(1.972)</b>	<b>(2.009)</b>	<b>(10.785)</b>
<i>di cui flusso di cassa netto da attività di investimento verso parti correlate</i>	<i>(1.165)</i>	<i>(1.179)</i>	<i>(3.543)</i>
Altre attività finanziarie destinate al trading	(8)	(8)	(120)
Assunzione (rimborsi) di debiti finanziari a lungo	(273)	(273)	(501)
Incremento (decremento) di debiti finanziari a breve termine	(712)	(769)	79
Crediti finanziari non strumentali all'attività operativa	(1.124)	(1.121)	1.288
Acquisto azioni proprie	(380)	(380)	
Dividendi pagati	(4.006)	(4.006)	(3.457)
<b>Flusso di cassa netto da attività di finanziamento</b>	<b>(6.503)</b>	<b>(6.557)</b>	<b>(2.711)</b>
<i>di cui flusso di cassa netto da attività di finanziamento verso parti correlate</i>	<i>(1.830)</i>	<i>(1.884)</i>	<i>913</i>
<b>Flusso di cassa netto dell'esercizio</b>	<b>386</b>	<b>380</b>	<b>(149)</b>
<b>Disponibilità liquide ed equivalenti a inizio esercizio</b>	<b>3.894</b>	<b>3.901</b>	<b>4.281</b>
<b>Disponibilità liquide ed equivalenti a fine esercizio</b>	<b>4.280</b>	<b>4.281</b>	<b>4.132</b>

[a] Dati 2014 Riesposti per tener conto degli effetti delle "discontinued operations" e delle fusioni di Est Più SpA e Società Ionica Gas SpA, con efficacia degli atti di fusione a decorrere dal 1° dicembre 2015. Le operazioni delle società incorporate, anche ai fini fiscali, sono state imputate al bilancio di Eni dal 1° gennaio 2015.

## Note al bilancio di esercizio

### 1 Criteri di redazione

Il bilancio di esercizio è redatto secondo gli International Financial Reporting Standards (nel seguito "IFRS" o "principi contabili internazionali") emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002 e ai sensi dell'art. 9 del D.Lgs. 38/05.

Il bilancio è redatto applicando il metodo del costo storico, tenuto conto ove appropriato delle rettifiche di valore, con l'eccezione delle voci di bilancio che secondo gli IFRS devono essere rilevate al fair value, come indicato nei criteri di valutazione.

Il progetto di bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di Eni nella riunione del 17 marzo 2016. Le informazioni a commento dello stato patrimoniale e del conto economico, tenuto conto della rilevanza degli importi, sono espresse in € milioni.

### 2 Criteri di valutazione

I criteri di valutazione sono gli stessi adottati per la redazione del bilancio consolidato, cui si rinvia, fatta eccezione per la rilevazione e valutazione delle partecipazioni in imprese controllate, joint venture e collegate, che sono valutate al costo di acquisto<sup>1</sup>. Con riferimento alle partecipazioni in società classificate come joint operation, nel bilancio di esercizio è rilevata la quota di spettanza Eni delle attività/passività e dei ricavi/costi delle joint operation sulla base degli effettivi diritti e obbligazioni rivenienti dagli accordi contrattuali. Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività/passività e i ricavi/costi afferenti alla joint operation sono valutati in conformità ai criteri di valutazione applicabili alla singola fattispecie.

In presenza di obiettive evidenze di perdita di valore, la recuperabilità è verificata confrontando il valore di iscrizione della partecipazione con il relativo valore recuperabile rappresentato dal maggiore tra il fair value, al netto degli oneri di dismissione, e il valore d'uso. Il valore d'uso è determinato, generalmente, nei limiti della corrispondente frazione del patrimonio netto dell'impresa partecipata desunto dal bilancio consolidato, aggiornando i flussi di cassa attesi dalla partecipazione e, se significativi e ragionevolmente determinabili, dalla sua cessione al netto degli oneri di dismissione. I flussi di cassa attesi sono determinati sulla base di assunzioni ragionevoli e dimostrabili, rappresentative della migliore stima delle future condizioni economiche, dando maggiore rilevanza alle indicazioni provenienti dall'esterno. L'aggiornamento è effettuato a un tasso che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'attività non riflesse nelle stime dei flussi di cassa. Quando vengono meno i motivi delle svalutazioni effettuate, le partecipazioni sono rivalutate nei limiti delle svalutazioni effettuate con imputazione dell'effetto a conto economico alla voce "Proventi (oneri) su partecipazioni".

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

Le operazioni di compravendita e/o di conferimento di rami d'azienda e di partecipazioni di controllo poste in essere con società controllate ed aventi finalità meramente riorganizzative sono rilevate in continuità con i relativi valori contabili; l'eventuale differenza tra il prezzo pagato e il valore contabile del ramo ovvero della partecipazione oggetto di trasferimento è rilevata in una riserva di patrimonio netto.

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

Quando le partecipazioni non sono quotate in un mercato regolamentato e il fair value non può essere attendibilmente determinato, le stesse sono valutate al costo rettificato per perdite di valore; le perdite di valore non sono oggetto di ripristino<sup>2</sup>.

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

### 3 Schemi di bilancio<sup>3</sup>

Le voci dello stato patrimoniale sono classificate in correnti e non correnti, quelle del conto economico sono classificate per natura<sup>4</sup>. Le attività e le passività sono classificate come correnti se: (i) la loro realizzazione/estinzione è prevista nel normale ciclo operativo aziendale o nei dodici mesi successivi alla chiusura dell'esercizio; (ii) sono costituite da disponibilità liquide o disponibilità liquide equivalenti che non presentano vincoli tali da limitarne l'utilizzo nei dodici mesi successivi alla data di chiusura dell'esercizio; o (iii) sono detenute principalmente con finalità di trading. Gli strumenti derivati posti in essere con finalità di trading sono classificati tra le componenti correnti, indipendentemente dalla maturity date. Gli strumenti derivati non di copertura, posti in essere con finalità di mitigazione di rischi ma privi dei requisiti formali per essere trattati in hedge accounting, e gli strumenti derivati di copertura sono classificati come correnti quando la loro realizzazione è prevista entro i dodici mesi successivi alla data di chiusura dell'esercizio; diversamente sono classificati tra le componenti non correnti.

[1] In caso di acquisizione del controllo in fasi successive, il valore di iscrizione della partecipazione è determinato come sommatoria del costo sostenuto in ciascuna tranches di acquisto.

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

[3] Gli schemi di bilancio sono gli stessi adottati nel bilancio di esercizio 2014, ad eccezione: (i) della presentazione dei rapporti economici relativi alla partecipazione in Saipem SpA e Versalis SpA come discontinued operation. Gli effetti della presentazione come discontinued operation sono indicati nella nota n. 33 - Discontinued operations. Per maggiori informazioni si rinvia a quanto indicato nel bilancio consolidato; (ii) della riposizione dei valori economici e patrimoniali dell'esercizio 2014 per effetto dell'applicazione dell'OPI 2 a seguito delle fusioni avvenute nel corso del 2015, come di seguito indicato.

[4] Le informazioni relative agli strumenti finanziari secondo la classificazione prevista dagli IFRS sono indicate nella nota n. 35 "Garanzie, impegni e rischi - Altre informazioni sugli strumenti finanziari".

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

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

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

#### 4 Modifica dei criteri contabili

Con il regolamento n. 2015/29 emesso dalla Commissione Europea in data 17 dicembre 2014, è stata omologata la modifica allo IAS 19 "Piani a benefici definiti: contributi dei dipendenti", in base alla quale è consentito rilevare i contributi connessi a piani a benefici definiti, dovuti dal dipendente o da terzi, a riduzione del service cost nel periodo in cui il relativo servizio è reso, sempreché tali contributi presentino le seguenti condizioni: (i) siano indicati nelle condizioni formali del piano, (ii) siano collegati al servizio svolto dal dipendente e (iii) siano indipendenti dal numero di anni di servizio del dipendente (es. i contributi rappresentano una percentuale fissa della retribuzione oppure un importo fisso per tutto il periodo di lavoro o correlato all'età del dipendente). Con il regolamento n. 2015/28 emesso dalla Commissione Europea in data 17 dicembre 2014, è stato omologato il documento "Ciclo annuale di miglioramenti agli IFRS 2010-2012", contenente modifiche, essenzialmente di natura tecnica e redazionale, dei principi contabili internazionali.

I precedenti regolamenti di omologazione hanno previsto l'entrata in vigore delle modifiche ai principi contabili a partire dal primo esercizio che abbia inizio il, o dopo il, 1° febbraio 2015, fatta salva la possibilità di applicazione anticipata. Le sopra citate disposizioni sono state applicate, in via anticipata, a partire dall'esercizio 2015. L'applicazione di tali disposizioni non ha prodotto effetti significativi.

Le altre modifiche ai principi contabili entrate in vigore a partire dal 1° gennaio 2015 non hanno prodotto effetti significativi.

#### 5 Utilizzo di stime contabili

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

#### 6 Principi contabili di recente emanazione

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

#### 7 Fusioni per incorporazione

Il Consiglio di Amministrazione di Eni, in data 2 aprile 2015, ha approvato il progetto di fusione per incorporazione della società interamente controllata Est Più SpA in Eni SpA. L'atto di fusione è stato stipulato in data 13 novembre 2015 con efficacia a decorrere dal 1° dicembre 2015 e con effetti contabili e fiscali a decorrenza retroattiva a far data dal 1° gennaio 2015.

Il Consiglio di Amministrazione di Eni, in data 28 Aprile 2015, ha approvato il progetto di fusione per incorporazione della società interamente controllata Società Ionica Gas SpA in Eni SpA. L'atto di fusione è stato stipulato in data 6 novembre 2015 con efficacia a decorrere dal 1° dicembre 2015 e con effetti contabili e fiscali a decorrenza retroattiva a far data dal 1° gennaio 2015.

Le operazioni di incorporazione di società controllate, non specificatamente regolate dall'IFRS 3 "Aggregazioni aziendali", sono state rilevate sulla base del principio della continuità dei valori coerentemente alle indicazioni fornite da Assirevi nel documento Orientamenti Preliminari Interpretativi (OPI) n. 2 "Trattamento contabile delle fusioni nel bilancio d'esercizio" (di seguito "OPI 2"). L'applicazione del principio di continuità dei valori non determina l'emersione di maggior valori oggetto di allocazione rispetto a quanto indicato nel bilancio consolidato; gli avanzi/disavanzi derivanti dalle operazioni di fusione sono rilevati a patrimonio netto.

In considerazione della retrodatazione degli effetti della fusione al 1° gennaio 2015, in ottemperanza alle disposizioni dell'OPI 2, è stata predisposta la riesposizione dei dati 2014 come se l'operazione di fusione fosse stata operata a partire dall'inizio dell'esercizio posto a confronto. I dati riesposti dell'esercizio 2014 non sostituiscono i dati dell'esercizio precedente approvati dall'assemblea ma si affiancano ad essi per consentire al lettore di operare un confronto omogeneo con i dati dell'esercizio corrente. Di seguito si è provveduto a riconciliare, per ogni società oggetto della fusione, l'avanzo/disavanzo contabile al 1° gennaio 2015 con l'avanzo/disavanzo calcolato a partire dall'inizio dell'esercizio precedente, presentato a fini comparativi rispetto al bilancio al 31 dicembre 2015.

(€ milioni)	Società Ionica Gas SpA	Est Più SpA	Totale
Patrimonio netto Italian gaap al 1° gennaio 2015	658	8	666
Adeguamento per applicazione IFRS	[222]	5	[217]
<b>Patrimonio netto IFRS al 1° gennaio 2015</b>	<b>436</b>	<b>13</b>	<b>449</b>
<b>Valore partecipazione</b>	<b>666</b>	<b>9</b>	<b>675</b>
<b>Avanzo (Disavanzo) al 1° gennaio 2015</b>	<b>[230]</b>	<b>4</b>	<b>[226]</b>
Patrimonio netto IFRS al 1° gennaio 2014	413	13	426
Valore partecipazione 1° gennaio 2014	698	9	707
<b>Avanzo (Disavanzo) al 1° gennaio 2014 OPI 2</b>	<b>[285]</b>	<b>4</b>	<b>[281]</b>
<b>Differenza</b>	<b>55</b>	<b>0</b>	<b>55</b>
Utile 31 dicembre 2014	23		23
Eliminazione svalutazione partecipazione 2014	32		32
<b>Ricostruzione differenza</b>	<b>55</b>	<b>0</b>	<b>55</b>

## Attività correnti

## 8 Disponibilità liquide ed equivalenti

Le disponibilità liquide ed equivalenti ammontano a €4.132 milioni (€4.281 milioni al 31 dicembre 2014 Riesposto) con un decremento di €149 milioni. Le disponibilità liquide ed equivalenti sono costituite essenzialmente da depositi in euro e in moneta estera che rappresentano l'impiego sul mercato della liquidità detenuta a vista per le esigenze del Gruppo e da saldi attivi di conto corrente connessi alla gestione degli incassi e dei pagamenti del Gruppo che confluiscono sui conti Eni. La scadenza media dei depositi in euro (€2.330 milioni) è di 6 giorni e il tasso di interesse effettivo è lo 0,1706%; la scadenza media dei depositi in dollari (€447 milioni) è di 4 giorni e il tasso di interesse effettivo è lo 0,3751%; la scadenza media dei depositi in sterline (€117 milioni) è di 4 giorni e il tasso di interesse effettivo è lo 0,44%.

## 9 Attività finanziarie destinate al trading

Le attività finanziarie destinate al trading di €5.028 milioni (€5.024 milioni al 31 dicembre 2014) sono relative a titoli non strumentali all'attività operativa e comprendono, per €151 milioni, titoli soggetti a Securities Lending Agreement riferiti a titoli emessi dallo Stato Italiano le cui condizioni contrattuali non consentono di operare la derecognition in accordo con lo IAS 39. Eni ha definito la costituzione e il mantenimento di una riserva di liquidità nel rispetto di quanto definito nel Piano Finanziario. L'attività di gestione della liquidità strategica realizzata tramite operazioni in conto proprio in ottica di ottimizzazione finanziaria del rendimento, pur nel rispetto di specifici limiti di rischio autorizzati, e con gli obiettivi di tutela del capitale e disponibilità immediata della liquidità si analizza come segue<sup>5</sup>:

(€ milioni)	31.12.2014	31.12.2015
<b>Titoli non strumentali all'attività operativa:</b>		
Titoli quotati emessi da Stati Sovrani	1.325	925
Altri titoli	3.699	4.103
	<b>5.024</b>	<b>5.028</b>

(€ milioni)	Valore Nominale (€ milioni)	Fair Value (€ milioni)	Classe di rating Moody's	Classe di rating S&P
<b>TITOLI QUOTATI EMESSI DA STATI SOVRANI</b>				
<b>Tasso fisso</b>				
Italia	520	529	Baa2	BBB-
Spagna	190	198	Baa2	BBB+
Unione Europea	48	50	Aaa	AA+
Repubblica Ceca	26	25	A1	AA-
Francia	23	23	Aa2	AA
Polonia	19	18	A2	A-
Germania	13	13	Aaa	AAA
Austria	13	12	Aaa	AA+
Canada	3	3	Aaa	AAA
Svezia	3	2	Aaa	AAA
Giappone	1	1	A1	A+
	<b>859</b>	<b>874</b>		
<b>Tasso variabile</b>				
Francia	49	49	Aa2	AA
Svezia	2	2	Aaa	AAA
	<b>51</b>	<b>51</b>		
<b>Totale titoli quotati emessi da Stati Sovrani</b>	<b>910</b>	<b>925</b>		
<b>ALTRI TITOLI</b>				
<b>Tasso fisso</b>				
Titoli quotati emessi da imprese industriali	2.142	2.243	da Aaa a Baa3	AAA a BBB-
Titoli quotati emessi da Istituti finanziari e assicurativi	1.397	1.423	da Aaa a Baa3	AAA a BBB-
Banca Europea per gli Investimenti	2	2	Aaa	AAA
	<b>3.541</b>	<b>3.668</b>		
<b>Tasso variabile</b>				
Titoli quotati emessi da imprese industriali	103	103	da Aaa a Baa3	AAA a BBB-
Titoli quotati emessi da Istituti finanziari e assicurativi	332	332	da Aaa a Baa3	AAA a BBB-
	<b>435</b>	<b>435</b>		
<b>Totale Altri titoli</b>	<b>3.976</b>	<b>4.103</b>		
<b>Totale Attività finanziarie destinate al trading</b>	<b>4.886</b>	<b>5.028</b>		

[5] Maggiori informazioni sui rischi connessi alla liquidità strategica sono riportate alla nota n. 35 "Garanzie, impegni e rischi - Gestione dei rischi di impresa".