

Altre attività

2004 (395)	(milioni di euro)	2005 (934)	2006 (622)	Var. ass. 312	Var. % 33,4
Utile operativo					
172	Esclusione <i>special item</i> :	638	323	(315)	
	di cui: Oneri (proventi) non ricorrenti		62	62	
172	Altri <i>special item</i> :	638	261	(377)	
84	- oneri ambientali	413	126	(287)	
15	- accantonamenti a fondo rischi	130	75	(55)	
19	- svalutazioni	75	22	(53)	
6	- oneri per incentivazione all'esodo	6	17	11	
48	- altro	14	21	7	
(223)	Utile operativo adjusted	(296)	(299)	(3)	(1,0)
	Oneri finanziari ^(a)		(7)	(7)	
4	Proventi netti su partecipazioni ^(a)	(1)	5	6	
(22)	Imposte sul reddito ^(a)				
(241)	Utile netto adjusted	(297)	(301)	(4)	(1,3)

(a) I valori escludono gli *special item*.

La **perdita operativa adjusted** di 299 milioni di euro è in linea con il 2005.

Gli **special item** esclusi dall'utile operativo di 323 milioni di euro (638 milioni di euro nel 2005) si riferiscono in

particolare ad accantonamenti per oneri ambientali e a fondi rischi, nonché a oneri non ricorrenti relativi a una sanzione comminata dall'Autorità *antitrust* europea.

Corporate e società finanziarie

2004 (363)	(milioni di euro)	2005 (377)	2006 (296)	Var. ass. 81	Var. % 21,5
Utile operativo					
176	Esclusione <i>special item</i> :	149	56	(93)	
11	- oneri per incentivazione all'esodo	29	43	14	
91	- accantonamenti a fondo rischi	64	11	(53)	
72	- oneri ambientali	54		(54)	
	- svalutazioni	2		(2)	
2	- altro		2		
(187)	Utile operativo adjusted	(228)	(240)	(12)	(5,3)
(107)	Proventi (oneri) finanziari netti ^(a)	(296)	205	501	
(14)	Proventi netti su partecipazioni ^(a)	23		(23)	
222	Imposte sul reddito ^(a)	359	89	(270)	
(86)	Utile netto adjusted	(142)	54	196	...

(a) I valori escludono gli *special item*.

L'aggregato Corporate e società finanziarie ha registrato la **perdita operativa adjusted** di 240 milioni di euro (228 milioni di euro nel 2005) che esclude **special item** di 56 milioni di euro (149 milioni di euro nel 2005) riferiti in particolare a oneri per incentivazione all'esodo. L'**utile netto adjusted** di 54 milioni di euro è aumentato

di 196 milioni di euro rispetto al 2005, per effetto essenzialmente del miglioramento della gestione finanziaria connessa in particolare alla variazione positiva della valutazione al *fair value* degli strumenti finanziari derivati e ai maggiori proventi connessi all'incremento delle disponibilità medie.

NON-GAAP Measures

Riconduzione dell'utile operativo e dell'utile netto a quelli *adjusted*

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 gli *special item*, l'utile/perdita di magazzino, nonché, nella determinazione dell'utile netto di settore, gli oneri/proventi finanziari correlati all'indebitamento finanziario netto, quelli relativi alla valutazione al *fair value* degli strumenti finanziari derivati non di copertura e le differenze di cambio. 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 del 33% prevista dalla normativa fiscale italiana.

L'utile operativo e l'utile netto *adjusted* non sono previsti né dagli IFRS, né dagli U.S. 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. L'utile netto *adjusted* di settore è utilizzato dal *management* nel calcolo della redditività del capitale investito netto di settore (ROACE di settore).

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, costituendo sostanzialmente la rivalutazione o la svalutazione, rispettivamente in caso di aumento o di diminuzione dei prezzi, delle giacenze esistenti a inizio periodo ancora presenti in magazzino a fine periodo.

Le componenti reddituali sono classificate tra gli *special item*, se significative, quando: (i) derivano da eventi od operazioni il cui accadimento risulta non ricorrente ovvero da quelle operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività; oppure (ii) derivano da eventi od 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. In applicazione della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 le componenti reddituali derivanti da eventi od operazioni non ricorrenti sono evidenziate, quando significative, distintamente nei commenti del *management* e nell'informativa finanziaria.

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. Inoltre sono esclusi gli oneri/proventi relativi alla valutazione al *fair value* degli strumenti finanziari derivati non di copertura e le differenze di cambio. 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). Gli oneri/proventi finanziari, al netto della fiscalità correlata, esclusi dall'utile netto *adjusted* dei settori di attività sono stati allocati sull'aggregato Corporate e società finanziarie.

Nelle tavole seguenti sono rappresentati l'utile operativo e l'utile netto *adjusted* a livello di settore di attività e di Gruppo e la riconciliazione con l'utile netto di competenza Eni.

(milioni di euro)

2006

	ES&P	G&P	R&M	Petrochimica	Ingegneria e Costruzioni	Altre attività	Corporate e società finanziarie	Eliminazione utili interni	Gruppo
Utile operativo	15.580	3.802	319	172	505	(622)	(296)	(133)	19.327
Eliminazione (utile) perdita di magazzino		(67)	215	(60)					88
Esclusione special item									
di cui:									
Oneri (proventi) non ricorrenti		55	109	13		62			239
Altri special item:	183	92	147	94	3	261	56		836
oneri ambientali		44	111			126	11		292
svalutazioni	231	51	14	50	1	22			369
plusvalenze nette su cessioni di asset	(61)								(61)
accantonamenti a fondo rischi			8	31		75			114
oneri per incentivazione all'esodo	13	37	47	19	2	17	43		178
altro		(40)	(33)	(6)		21	2		(56)
Special item dell'utile operativo	183	147	256	107	3	323	56		1.075
Utile operativo adjusted	15.763	3.882	790	219	508	(299)	(240)	(133)	20.490
Proventi (oneri) finanziari netti ^(*)	(59)	16				(7)	205		155
Proventi netti su partecipazioni ^(*)	85	489	184	2	66	5			831
Imposte sul reddito ^(*)	(8.510)	(1.525)	(345)	(47)	(174)		89	54	(10.458)
Tax rate (%)	53,9	34,8	35,4						48,7
Utile netto adjusted	7.279	2.862	629	174	400	(301)	54	(79)	11.018
di cui:									
- utile netto di terzi azionisti									606
- utile netto adjusted di competenza Eni									10.412
Utile netto di competenza Eni									9.217
Esclusione (utile) perdita di magazzino									33
Esclusione special item:									1.162
- oneri (proventi) non ricorrenti									239
- altri special item									923
Utile netto adjusted di competenza Eni									10.412

(*) I valori escludono gli special item.

(milioni di euro)

2005

	E&P	G&P	R&M	Petrochimica	Ingegneria e Costruzioni	Altre attività	Corporate e società finanziarie	Eliminazione utili interni	Gruppo
Utile operativo	12.592	3.321	1.857	202	307	(934)	(377)	(141)	16.827
Eliminazione (utile) perdita di magazzino		(127)	(1.064)	(19)					(1.210)
Esclusione special item									
di cui:									
Oneri (proventi) non ricorrenti		290							290
Altri special item:	311	47	421	78	7	638	149		1.651
oneri ambientali		31	337			413	54		835
svalutazioni	247	1	5	29	4	75	2		363
accantonamenti a fondo rischi			39	36		126			201
maggiorazione premi assicurativi	57	6	30	17		4	64		178
oneri per incentivazione all'esodo	7	8	22	4	3	6	29		79
altro		1	(12)	(8)		14			(5)
Special item dell'utile operativo	311	337	421	78	7	638	149		1.941
Utile operativo <i>adjusted</i>	12.903	3.531	1.214	261	314	(296)	(228)	(141)	17.558
Proventi (oneri) finanziari netti ^(*)	(80)	37					(296)		(339)
Proventi netti su partecipazioni ^(*)	10	370	231	3	141	(1)	23		777
Imposte sul reddito ^(*)	(6.647)	(1.386)	(500)	(37)	(127)		359	52	(8.286)
Tax rate (%)	51,8	35,2	34,6						46,0
Utile netto <i>adjusted</i>	6.186	2.552	945	227	328	(297)	(142)	(89)	9.710
di cui:									
- utile netto di terzi azionisti									459
- utile netto <i>adjusted</i> di competenza Eni									<u>9.251</u>
Utile netto di competenza Eni									<u>8.788</u>
Esclusione (utile) perdita di magazzino									(759)
Esclusione special item:									1.222
- oneri (proventi) non ricorrenti									290
- altri special item									932
Utile netto <i>adjusted</i> di competenza Eni									<u>9.251</u>

(*) I valori escludono gli special item.

(milioni di euro)

2004

	E&P	G&P	R&M	Petrochimica	Ingegneria e Costruzioni	Altre attività	Corporate e società finanziarie	Eliminazione utili interni	Gruppo
Utile operativo	8.185	3.428	1.080	320	203	(395)	(346)	(59)	12.399
Eliminazione (utile) perdita di magazzino		(12)	(393)	(43)					(448)
Esclusione special item									
di cui:									
Oneri (proventi) non ricorrenti		5							5
Altri special item:	17	27	236	(14)	12	172	176		626
oneri ambientali		5	142			84	72		303
svalutazioni	287	6	21	3		19			336
plusvalenze nette su cessioni di asset	(320)								(320)
accantonamenti a fondo rischi	29	18	77	3	1	15			143
maggiorazione premi assicurativi							91		91
oneri per incentivazione all'esodo	2	10	20	6	10	6	11		65
altro	19	(12)	(24)	(26)	1	48	2		8
Special item dell'utile operativo	17	32	236	(14)	12	172	176		631
Utile operativo <i>adjusted</i>	8.202	3.448	923	263	215	(223)	(187)	(59)	12.582
Proventi (oneri) finanziari netti ^(*)	(85)	31	5				(107)		(156)
Proventi netti su partecipazioni ^(*)	9	215	96	2	118	4	(14)		430
Imposte sul reddito ^(*)	(4.093)	(1.404)	(350)	(23)	(81)	(22)	222	22	(5.729)
Tax rate (%)	50,4	38,0	34,2						44,6
Utile netto <i>adjusted</i>	4.033	2.290	674	242	252	(241)	(88)	(37)	7.127
di cui:									
- utile netto di terzi azionisti									482
- utile netto <i>adjusted</i> di competenza Eni									<u>6.645</u>
Utile netto di competenza Eni									<u>7.059</u>
Esclusione (utile) perdita di magazzino									(281)
Esclusione special item:									(133)
- oneri (proventi) non ricorrenti									5
- altri special item									(138)
Utile netto <i>adjusted</i> di competenza Eni									<u>6.645</u>

(*) I valori escludono gli special item.

Dettaglio degli *special item*

2004	(milioni di euro)	2005	2006	Var. ass.
5	Oneri (proventi) non ricorrenti	290	239	(51)
626	Altri <i>special item</i>	1.651	836	(815)
303	oneri ambientali	835	292	(543)
336	svalutazioni	363	369	6
(320)	plusvalenze nette su cessione di asset		(61)	(61)
234	accantonamenti a fondo rischi	379	114	(265)
91	di cui: maggiorazione premi assicurativi	178		(178)
65	oneri per incentivazione all'esodo	79	178	99
8	altro	(5)	(56)	(51)
631	<i>Special item</i> dell'utile operativo	1.941	1.075	(866)
	Oneri (proventi) finanziari	27	(6)	(33)
(390)	Oneri (proventi) su partecipazioni	(137)	(72)	65
	di cui: plusvalenza dismissione Italiana Petroli (IP)	(132)		132
	plusvalenza Galp Energia SGPS SA per cessione di asset regolati a Rede Electrica Nacional		(73)	(73)
(308)	plusvalenze sulla cessione di quote di minoranza di Snam Rete Gas			
(374)	Imposte sul reddito	(609)	165	774
	di cui: supplemental tax rate UK		91	91
	windfall tax Algeria		179	179
	contenzioso fiscale in Venezuela		77	77
(133)	Totale <i>special item</i> dell'utile netto	1.222	1.162	(60)

Stato patrimoniale riclassificato

Lo schema dello stato patrimoniale riclassificato aggrega i valori attivi e passivi dello schema obbligatorio pubblicato nel bilancio e nella relazione semestrale 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 di terzi) e gli impieghi delle stesse nel capitale immobilizzato e in quello di esercizio. Lo schema dello stato patrimoniale riclassificato è utilizzato dal *management* per il calcolo dei principali indici finanziari di redditività del capitale investito (ROACE) e di solidità/equilibrio della struttura finanziaria (*leverage*).

Stato patrimoniale riclassificato^(a)

(milioni di euro)	31.12.2005	30.09.2006	31.12.2006	Var. ass. vs 31.12.2005	Var. ass. vs 30.09.2006
Capitale immobilizzato					
Immobili, impianti e macchinari	45.013	43.408	44.312	(701)	904
Altre immobilizzazioni		656	629	629	(27)
Rimanenze immobilizzate - scorte d'obbligo	2.194	1.962	1.827	(367)	(135)
Attività immateriali	3.194	3.285	3.753	559	468
Partecipazioni	4.311	4.234	4.246	(65)	12
Crediti finanziari e titoli strumentali all'attività operativa	775	640	557	(218)	(83)
Debiti netti relativi all'attività di investimento	(1.196)	(912)	(1.090)	106	(178)
	54.291	53.273	54.234	(57)	961
Capitale di esercizio netto					
Rimanenze	3.563	4.440	4.752	1.189	312
Crediti commerciali	14.101	12.858	15.230	1.129	2.372
Debiti commerciali	(8.170)	(8.136)	(10.528)	(2.358)	(2.392)
Debiti tributari e fondo imposte netto	(4.857)	(6.867)	(5.396)	(539)	1.471
Fondi per rischi e oneri	(7.679)	(7.741)	(8.614)	(935)	(873)
Altre attività (passività) d'esercizio ^(b)	(526)	(553)	(641)	(115)	(88)
	(3.568)	(5.999)	(5.197)	(1.629)	802
Fondi per benefici ai dipendenti	(1.031)	(1.054)	(1.071)	(40)	(17)
Capitale investito netto	49.692	46.220	47.966	(1.726)	1.746
Patrimonio netto compresi gli interessi di terzi azionisti	39.217	42.370	41.199	1.982	(1.171)
Indebitamento finanziario netto	10.475	3.850	6.767	(3.708)	2.917
Coperture	49.692	46.220	47.966	(1.726)	1.746

(a) Per la riconduzione allo schema obbligatorio v. il paragrafo "Riconduzione degli schemi di bilancio riclassificati utilizzati nella relazione sulla gestione a quelli obbligatori" alle pag 77 e 78.
(b) Includono crediti finanziari e titoli strumentali all'attività operativa di 249 milioni di euro (492 e 261 milioni di euro rispettivamente al 31 dicembre 2005 e al 30 settembre 2006) e titoli a copertura delle riserve tecniche della Padana Assicurazioni di 417 milioni di euro (463 e 550 milioni di euro rispettivamente al 31 dicembre 2005 e al 30 settembre 2006).

L'apprezzamento dell'euro, in particolare sul dollaro, rispetto al 31 dicembre 2005 (cambio EUR/USD 1,317 al 31 dicembre 2006 contro 1,180 al 31 dicembre 2005, +11,6%) ha determinato nella conversione dei bilanci espressi in moneta diversa dall'euro ai cambi del 31 dicembre 2006 una diminuzione del valore contabile del capitale investito netto di circa 2.200 milioni di euro, del patrimonio netto di circa 1.550 milioni di euro e dell'indebitamento finanziario netto di circa 650 milioni di euro.

Il **capitale investito netto** al 31 dicembre 2006 ammonta a 47.966 milioni di euro con un decremento di 1.726 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2005.

Il **capitale immobilizzato** (54.234 milioni di euro) è sostanzialmente in linea con il 31 dicembre 2005 (54.291 milioni di euro). Gli ammortamenti e le svalutazioni di periodo (6.421 milioni di euro) e l'impatto dell'apprezzamento dell'euro sul dollaro nella conversione dei bilanci delle imprese operanti in aree diverse dall'euro (circa 2.200 milioni di euro) hanno compensato gli investimenti tecnici effettuati nel periodo (7.833 milioni di euro).

Gli immobili, gli impianti e i macchinari (44.312 milioni di euro) riguardano essenzialmente i settori Exploration & Production (51,9%), Gas & Power (31,7%) e Refining & Marketing (8,6%). Il fondo ammortamento e svalutazio-

ne (49.143 milioni di euro) rappresenta il 52,6% del valore lordo degli immobili, degli impianti e dei macchinari (50,4% al 31 dicembre 2005).

Nella voce **Altre immobilizzazioni** del capitale immobilizzato sono comprese per un valore di libro di 829 milioni di dollari (pari a €629 milioni al cambio EUR/USD al 31 dicembre 2006) le immobilizzazioni dedicate al contratto di servizio relativo alle attività minerarie dell'area di Dación della *branch* venezuelana della controllata Eni Dación BV. Con effetto dal 1° aprile 2006 la compagnia petrolifera di Stato venezuelano *Petróleos de Venezuela SA* (PDVSA) ha comunicato a Eni Dación BV, società con sede nei Paesi Bassi, la unilaterale risoluzione di tale contratto. Conseguentemente da tale data la conduzione delle attività è stata assunta da PDVSA. Nel novembre 2006 Eni, ferma restando la propria disponibilità a una soluzione negoziale, ha avviato un procedimento arbitrale per tutelare i propri diritti presso l'*International Centre for Settlement of Investment Disputes* (ICSID), organismo della Banca Mondiale preposto alla risoluzione delle controversie in caso di violazione dei trattati bilaterali per la protezione degli investimenti, quale quello in vigore tra il Venezuela e i Paesi Bassi. In particolare sulla base dei pareri dei propri consulenti legali, Eni ritiene di aver diritto a un indennizzo corrispondente al valore di mercato del contratto di servizio terminato da PDVSA da determinarsi secondo la consolidata prassi internazionale sulla base dei profitti attesi per un importo corrispondente al valore attuale netto dei flussi di cassa futuri che sarebbero stati prodotti dalle attività di Dación. Eni ha stimato tale valore attuale conformemente al metodo adottato dall'industria petrolifera con riferimento alla propria quota della produzione futura del giacimento ed ai relativi costi attesi di investimento e di esercizio attualizzando i flussi di cassa con un tasso di sconto che remunera il costo del capitale e il premio per il

rischio specifico delle attività in oggetto. Da tale valutazione pienamente confermata da esperti indipendenti risulta che il valore di mercato delle immobilizzazioni dedicate al contratto di Dación non è inferiore al loro valore di libro: conseguentemente le stesse non sono state oggetto di svalutazione. In base alla convenzione ICSID, il lodo arbitrale di un tribunale ICSID che riconosca ad Eni il diritto ad un indennizzo sarebbe vincolante per le parti e direttamente eseguibile al pari di una sentenza definitiva di un tribunale appartenente alla giurisdizione di ciascuno dei 143 Stati che hanno ratificato la Convenzione.

Pertanto qualora lo Stato del Venezuela rifiutasse il volontario adempimento al lodo arbitrale e il pagamento dell'indennizzo, Eni potrebbe soddisfare il proprio credito su qualunque bene dello Stato del Venezuela pressoché ovunque localizzato, salvo quanto previsto dalle leggi nazionali sulle immunità riconosciute agli stati sovrani.

Il **capitale di esercizio netto** (5.197 milioni di euro) diminuisce di 1.629 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2005 per effetto principalmente: (i) dell'aumento dei debiti tributari e del fondo imposte netto, in relazione in particolare allo stanziamento di imposte differite; (ii) dell'aumento dei fondi per rischi e oneri, in relazione alla revisione della stima del fondo abbandono pozzi e ripristino siti (essenzialmente nel settore Exploration & Production), agli stanziamenti dell'esercizio di sanzioni comminate dalle autorità regolamentari e *antitrust*, di oneri ambientali e di oneri per incentivazione all'esodo. Il capitale circolante commerciale (rimanenze e crediti/debiti commerciali) è rimasto sostanzialmente invariato.

L'incidenza dei settori Exploration & Production, Gas & Power e Refining & Marketing sul capitale investito netto è dell'89,9% (90,9% al 31 dicembre 2005).

Return On Average Capital Employed (ROACE)

Indice di rendimento del capitale investito. Per il Gruppo è calcolato come rapporto tra l'utile netto *adjusted*, prima degli interessi di terzi azionisti e rettificato degli oneri finanziari netti correlati all'indebitamento finanziario netto dedotto il relativo effetto fiscale, e il capitale investito netto medio. L'effetto fiscale correlato agli oneri finanziari è determinato in base all'aliquota del 33% prevista dalla normativa fiscale italiana. Il capitale investito finale utilizzato per il calcolo del capitale inve-

stito netto medio è rettificato dell'utile/perdita di magazzino rilevata nell'esercizio al netto del relativo effetto fiscale. Per i settori di attività il ROACE è calcolato come rapporto tra l'utile netto *adjusted* e il capitale investito netto medio di competenza di ciascun settore, rettificando il capitale investito netto finale dell'utile/perdita di magazzino al netto del relativo effetto fiscale per i settori dove il fenomeno è presente.

2006	(milioni di euro)	Exploration & Production	Gas & Power	Refining & Marketing	Gruppo
Utile netto <i>adjusted</i>		7.279	2.862	629	11.018
Esclusione degli oneri finanziari correlati al debito (al netto dell'effetto fiscale)		-	-	-	46
Utile netto <i>adjusted unlevered</i>		7.279	2.862	629	11.064
Capitale investito netto					
- ad inizio periodo		20.206	18.978	5.993	49.692
- a fine periodo		18.590	18.864	5.766	47.999
Capitale investito netto medio		19.398	18.921	5.880	48.846
ROACE <i>adjusted</i> (%)		37,5	15,1	10,7	22,7

2005	(milioni di euro)	Exploration & Production	Gas & Power	Refining & Marketing	Gruppo
Utile netto <i>adjusted</i>		6.186	2.552	945	9.710
Esclusione degli oneri finanziari correlati al debito (al netto del relativo effetto fiscale)		-	-	-	42
Utile netto <i>adjusted unlevered</i>		6.186	2.552	945	9.752
Capitale investito netto					
- ad inizio periodo		17.954	18.387	5.081	45.983
- a fine periodo		20.206	18.898	5.326	48.933
Capitale investito netto medio		19.080	18.643	5.204	47.458
ROACE <i>adjusted</i> (%)		32,4	13,7	18,2	20,5

2004	(milioni di euro)	Exploration & Production	Gas & Power	Refining & Marketing	Gruppo
Utile netto <i>adjusted</i>		4.033	2.290	674	7.127
Esclusione degli oneri finanziari correlati al debito (al netto del relativo effetto fiscale)		-	-	-	115
Utile netto <i>adjusted unlevered</i>		4.033	2.290	674	7.242
Capitale investito netto caratteristico					
- ad inizio periodo		17.635	18.017	5.536	45.240
- a fine periodo		17.937	18.383	4.835	45.724
Capitale investito netto medio		17.786	18.200	5.186	45.482
ROACE <i>adjusted</i> (%)		22,7	12,6	13,0	15,9

Leverage e indebitamento finanziario netto

Il "leverage" misura il grado di indebitamento della società ed è calcolato come rapporto tra l'indebitamento finanziario netto e il patrimonio netto comprensivo degli interessi di terzi azionisti. 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. L'obiettivo del management nel medio termine è di mantenere una struttura finanziaria solida sintetizzata da un valore del leverage non superiore a 0,40.

	(milioni di euro)	31.12.2005	30.09.2006	31.12.2006	Var. ass. vs 31.12.2005	Var. ass. vs 30.09.2006
Debiti finanziari e obbligazionari		12.998	11.006	11.699	(1.299)	693
Disponibilità liquide ed equivalenti		(1.333)	(6.459)	(3.985)	(2.652)	2.474
Titoli non strumentali all'attività operativa		(931)	(418)	(552)	379	(134)
Crediti finanziari non strumentali all'attività operativa		(259)	(279)	(395)	(136)	(116)
Indebitamento finanziario netto		10.475	3.850	6.767	(3.708)	2.917
Patrimonio netto compresi gli interessi di terzi azionisti		39.217	42.370	41.199	1.982	(1.171)
Leverage		0,27	0,09	0,16	(0,11)	0,07

L'**indebitamento finanziario netto** al 31 dicembre 2006 di 6.767 milioni di euro è diminuito di 3.708 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2005 per effetto essenzialmente del flusso di cassa generato dalla gestione (17.001 milioni di euro), nonché per l'impatto delle differenze di cambio da conversione. I debiti finanziari e obbligazionari ammontano a 11.699 milioni di euro, di cui 4.290 milioni di euro a breve termine (comprensivi delle quote in scadenza entro 12 mesi dei debiti finanziari a lungo termine di 890 milioni di euro) e 7.409 milioni di euro a lungo termine.

Il **leverage** – rapporto tra indebitamento finanziario

netto e patrimonio netto compresi gli interessi di terzi azionisti – passa dallo 0,27 al 31 dicembre 2005 allo 0,16 al 31 dicembre 2006.

L'**indebitamento finanziario netto** al 31 dicembre 2006 è aumentato di 2.917 milioni di euro rispetto al 30 settembre 2006 (3.850 milioni di euro) per effetto essenzialmente dei fabbisogni finanziari del quarto trimestre connessi agli investimenti tecnici e in partecipazioni di 2.963 milioni di euro, al pagamento dell'acconto dividendo 2006 di 2.210 milioni di euro e all'acquisto di 4,32 milioni azioni proprie al costo di 105 milioni di euro, a fronte del flusso di cassa netto da attività di esercizio di 1.780 milioni di euro.

Prospetto delle principali variazioni del patrimonio netto

(milioni di euro)	
Patrimonio netto compresi gli interessi di terzi azionisti al 31 dicembre 2005	39.217
Utile netto compresi gli interessi di terzi azionisti	9.823
Dividendi distribuiti agli azionisti Eni	(4.610)
Acquisto di azioni proprie Eni SpA	(1.241)
Azioni proprie cedute a fronte di piani di incentivazione dei dirigenti	85
Dividendi distribuiti dalle altre società consolidate	(222)
Effetto relativo all'acquisto di azioni proprie da parte di società consolidate (Snam Rete Gas/Saipem)	(306)
Differenze cambio da conversione dei bilanci in moneta diversa dall'euro	(1.537)
Altre variazioni	(10)
Totale variazioni	1.982
Patrimonio netto compresi interessi di terzi azionisti al 31 dicembre 2006	41.199

Il **patrimonio netto** al 31 dicembre 2006 (41.199 milioni di euro) è aumentato di 1.982 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2005 per effetto essenzialmente dell'utile netto del periodo prima degli interessi di terzi azioni-

sti (9.823 milioni di euro) i cui effetti sono stati parzialmente assorbiti dal pagamento dei dividendi, dall'acquisto di azioni proprie e dall'impatto della conversione dei bilanci delle imprese operanti in aree diverse dall'euro.

Rendiconto finanziario riclassificato e variazione dell'indebitamento finanziario netto

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

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

Rendiconto finanziario riclassificato^(a)

2004	(milioni di euro)	2005	2006	Var. ass
7.541	Utile netto	9.247	9.823	576
	<i>a rettifica:</i>			
5.092	- ammortamenti e altri componenti non monetari	6.518	5.753	(765)
(793)	- plusvalenze nette su cessioni di attività	(220)	(59)	161
5.740	- dividendi, interessi, imposte e altre variazioni	8.471	10.435	1.964
17.580	Flusso di cassa del risultato operativo prima della variazione del capitale di esercizio	24.016	25.952	1.936
(909)	Variazione del capitale di esercizio relativo alla gestione	(2.422)	(1.024)	1.398
(4.171)	Dividendi incassati, imposte pagate, interessi (pagati) incassati	(6.658)	(7.927)	(1.269)
12.500	Flusso di cassa netto da attività di esercizio	14.936	17.001	2.065
(7.499)	Investimenti tecnici	(7.414)	(7.833)	(419)
(316)	Investimenti in partecipazioni e imprese consolidate	(127)	(95)	32
1.547	Dismissioni e cessioni parziali di partecipazioni consolidate	542	328	(214)
97	Altre variazioni relative all'attività di investimento	293	361	68
6.329	Free cash flow	8.230	9.762	1.532
211	Investimenti e disinvestimenti relativi all'attività di finanziamento	(109)	216	325
(3.743)	Variazione debiti finanziari a breve e lungo	(540)	(682)	(142)
(3.175)	Flusso di cassa del capitale proprio	(7.284)	(6.443)	841
(55)	Variazioni area di consolidamento e differenze cambio sulle disponibilità	33	(201)	(234)
(433)	FLUSSO DI CASSA NETTO DEL PERIODO	330	2.652	2.322

Variazione indebitamento finanziario netto

2004	(milioni di euro)	2005	2006	Var. ass
6.329	Free cash flow	8.230	9.762	1.532
	Debiti e crediti finanziari società acquisite	(19)		19
190	Debiti e crediti finanziari società disinvestite	21	1	(20)
(64)	Differenze cambio su debiti e crediti finanziari e altre variazioni	(980)	388	1.368
(3.175)	Flusso di cassa del capitale proprio	(7.284)	(6.443)	841
3.280	VARIAZIONE DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(32)	3.708	3.740

(a) Per la riconduzione allo schema obbligatorio v. il paragrafo "Riconduzione degli schemi di bilancio riclassificati utilizzati nella relazione sulla gestione a quelli obbligatori" alle pag. 79 e 80.

Il flusso di cassa netto da attività di esercizio (17.001 milioni di euro) e gli incassi da dismissione (329 milioni di euro, incluso l'indebitamento finanziario netto trasferito di 1 milione di euro) hanno consentito di coprire i fabbisogni finanziari connessi: (i) agli investimenti tecnici e in partecipazioni (7.928 milioni di euro); (ii) al pagamento dei dividendi (4.832 milioni di euro); (iii) all'acquisto di azioni pro-

prie da parte di Eni SpA (1.241 milioni di euro), della Snam Rete Gas SpA e della Saipem SpA (477 milioni di euro), nonché di ridurre l'indebitamento finanziario netto di 3.710 milioni di euro. Alla riduzione dell'indebitamento netto ha concorso anche l'effetto della conversione dei bilanci delle imprese operanti in aree diverse dall'euro (circa 650 milioni di euro).

Investimenti tecnici

2004	(milioni di euro)	2005	2006	Var. ass.	Var. %
4.853	Exploration & Production	4.965	5.203	238	4,8
1.451	Gas & Power	1.152	1.174	22	1,9
693	Refining & Marketing	656	645	(11)	(1,7)
148	Petrolchimica	112	99	(13)	(11,6)
186	Ingegneria e Costruzioni	349	591	242	69,3
49	Altre attività	48	72	24	50,0
119	Corporate e società finanziarie	132	88	(44)	(33,3)
	Eliminazione utili interni		(39)	(39)	..
7.499		7.414	7.833	419	5,7

Gli investimenti tecnici effettuati nel 2006 ammontano a 7.833 milioni di euro (7.414 milioni di euro nel 2005), di cui l'89,6% nei settori Exploration & Production, Gas & Power e Refining & Marketing, e hanno riguardato essenzialmente:

- lo sviluppo di giacimenti di idrocarburi (3.629 milioni di euro), in particolare in Kazakhstan, Angola, Egitto e Italia e le attività di ricerca esplorativa (1.348 milioni di euro), in particolare in Angola, Egitto, Norvegia, Nigeria, Golfo del Messico e Italia, compresa l'acquisizione di nuove aree esplorative per un'estensione di circa 152.000 chilometri quadrati (99% in qualità di operatore);
- lo sviluppo e il mantenimento della rete di trasporto e della rete di distribuzione di gas naturale in Italia (785 milioni di euro);
- il proseguimento del programma di costruzione delle centrali di generazione di energia elettrica (229 milioni di euro);
- l'attività di raffinazione, *supply* e di logistica in Italia (376 milioni di euro) per il miglioramento della flessibilità del sistema e delle rese degli impianti, tra cui l'avvio della realizzazione di una nuova unità di *hydrocracking* nella raffineria di Sannazzaro, e il potenziamento della rete di distribuzione di carburanti in Italia e nel resto d'Europa (223 milioni di euro);
- il settore Ingegneria e Costruzioni (591 milioni di euro) per effetto della realizzazione di una nuova unità FPSO e del potenziamento dei mezzi e delle strutture logistiche;
- il settore Petrolchimica (99 milioni di euro) principalmente per interventi di mantenimento di tutela ambientale e di adeguamento alle norme di legge in tema di salute e sicurezza.

Il flusso di cassa del capitale proprio (6.443 milioni di euro) ha riguardato essenzialmente il pagamento del dividendo 2005 di 2.400 milioni di euro e dell'acconto a valere sull'utile 2006 di 2.210 milioni di euro da parte di Eni SpA, il pagamento dei dividendi da parte della Snam Rete Gas SpA (161 milioni di euro) e della Saipem SpA (46 milioni di euro) e di altre società consolidate (15 milioni di euro), nonché l'acquisto di azioni proprie.

Nel periodo 1° gennaio - 31 dicembre 2006 sono state acquistate 53,13 milioni di azioni proprie per il corrispettivo di 1.241 milioni di euro (in media 23,35 euro per azione). Dalla data di inizio del programma (1° settembre 2000) sono state acquistate 335 milioni di azioni proprie, pari all'8,36% del capitale sociale, per il corrispettivo di 5.512 milioni di euro (in media 16,45 euro per azione).

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

Stato patrimoniale riclassificato

(milioni di euro)

Voci dello Stato patrimoniale riclassificato (dove non espressamente indicato, la componente è ottenuta direttamente dallo schema legale)	Riferimento alle note al bilancio consolidato	31.12.2005	31.12.2006
		Valori parziali da schema obbligatorio	Valori da schema riclassificato Valori parziali da schema obbligatorio
Capitale immobilizzato			
Immobili, impianti e macchinari		45.013	44.312
Altre immobilizzazioni			629
Rimanze immobilizzate - scorte d'obbligo		2.194	1.827
Attività immateriali		3.194	3.753
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto e Altre partecipazioni		4.311	4.246
Crediti finanziari e Titoli strumentali all'attività operativa	(vedi nota 12 "Altre attività finanziarie negoziabili o disponibili per la vendita") e nota 3 "Crediti commerciali e altri crediti")	775	557
Debiti netti relativi all'attività di investimento, composti da:		(1.196)	(1.090)
- Crediti relativi all'attività di investimento/disinvestimento	(vedi nota 3 "Crediti commerciali e altri crediti")	60	100
- Crediti relativi all'attività di investimento/disinvestimento	(vedi nota 14 "Altre attività" non correnti)	39	2
- Debiti per attività di investimento	(vedi nota 16 "Debiti commerciali e altri debiti")	(698)	(1.166)
- Debiti per attività di investimento	(vedi nota 23 "Altre passività non correnti")	(597)	(26)
Totale Capitale immobilizzato		54.291	54.234
Capitale di esercizio netto			
Rimanenze		3.563	4.752
Crediti commerciali	(vedi nota 3 "Crediti commerciali e altri crediti")	14.101	15.230
Debiti commerciali	(vedi nota 16 "Debiti commerciali e altri debiti")	(8.170)	(10.528)
Debiti tributari e fondo imposte netto, composti da:		(4.857)	(5.396)
- passività per imposte correnti		(3.430)	(2.830)
- passività per imposte differite		(4.890)	(5.852)
- attività per imposte correnti		697	658
- attività per imposte anticipate		1.861	1.725
- altre attività per imposte	(vedi nota 14 "Altre attività" non correnti)	905	903
Fondi per rischi ed oneri		(7.679)	(8.614)
Altre attività (passività) di esercizio, composte da:		(526)	(641)
- titoli strumentali all'attività operativa	(vedi nota 2 "Altre attività finanziarie negoziabili o disponibili per la vendita")	465	420
- crediti finanziari strumentali all'attività operativa	(vedi nota 3 "Crediti commerciali e altri crediti")	480	242
- altri crediti	(vedi nota 3 "Crediti commerciali e altri crediti")	3.249	3.080
- altre attività (correnti)		369	855
- altri crediti e altre attività	(vedi nota 14 "Altre attività" non correnti)	51	89
- acconti e anticipi, Altri debiti	(vedi nota 16 "Debiti commerciali e altri debiti")	(4.227)	(4.301)
- altre passività (correnti)		(613)	(634)
- altri debiti, Altre passività	(vedi nota 23 "Altre passività" non correnti)	(300)	(392)
Totale Capitale di esercizio netto		(3.568)	(5.197)
Fondi per benefici ai dipendenti		(1.031)	(1.071)
CAPITALE INVESTITO NETTO		49.692	47.966

segue Stato patrimoniale riclassificato

(milioni di euro)

Voci dello Stato patrimoniale riclassificato (dove non espressamente indicato, la componente è ottenuta direttamente dallo schema legale)	Riferimento alle note al bilancio consolidato	31.12.2005	31.12.2006
		Valori parziali da schema obbligatorio	Valori da schema riclassificato Valori parziali da schema obbligatorio
CAPITALE INVESTITO NETTO		49.692	47.966
Patrimonio netto compresi			
gli interessi di terzi azionisti		39.217	41.199
Indebitamento finanziario netto			
Debiti finanziari e obbligazioni, composti da:		12.998	11.699
- Passività finanziarie a lungo termine		7.653	7.409
- Quote a breve di passività finanziarie a lungo termine		733	890
- Passività finanziarie a breve termine		4.612	3.400
a dedurre:			
Disponibilità liquide ed equivalenti		(1.333)	(3.985)
Titoli non strumentali all'attività operativa, composti da:		(931)	(552)
- altre attività finanziarie negoziabili o disponibili per la vendita non strumentali all'attività operativa	(vedi nota 2 "Altre attività finanziarie negoziabili o disponibili per la vendita")	(903)	(552)
- altre attività finanziarie non strumentali all'attività operativa	(vedi nota 12 "Altre attività finanziarie non correnti")	(28)	
Crediti finanziari non strumentali all'attività operativa, composti da:		(259)	(395)
- crediti finanziari non strumentali all'attività operativa	(vedi nota 3 "Crediti commerciali e diversi")	(12)	(143)
- altre attività finanziarie non strumentali all'attività operativa	(vedi nota 12 "Altre attività finanziarie non correnti")	(247)	(252)
Totale Indebitamento finanziario netto ^(a)		10.475	6.767
COPERTURE		49.692	47.966

(a) Per maggiori dettagli sulla composizione dell'Indebitamento finanziario netto si veda anche la nota n. 19 al bilancio consolidato.

Rendiconto finanziario riclassificato

(milioni di euro)

Voci del rendiconto riclassificato e confluenze/riclassifiche delle voci dello schema legale	2005	2006
	Valori parziali da schema obbligatorio	Valori da schema riclassificato Valori parziali da schema obbligatorio
Utile netto	9.247	9.823
a rettifica:		
- ammortamenti e altri componenti non monetari	6.518	5.753
ammortamenti	5.509	6.153
rivalutazioni nette	(288)	(386)
variazione fondi per rischi e oneri	1.279	(86)
variazione fondo benefici per i dipendenti	18	72
- plusvalenze nette su cessioni di attività	(220)	(59)
- dividendi, interessi, imposte e altre variazioni	8.471	10.435
dividendi	(33)	(98)
interessi attivi	(214)	(387)
interessi passivi	654	346
differenze cambio	(64)	6
imposte sul reddito	8.128	10.568
Flusso di cassa del risultato operativo prima della variazione del capitale di esercizio	24.016	25.952
Variazione del capitale di esercizio relativo alla gestione	(2.422)	(1.024)
rimanenze	(1.402)	(953)
crediti commerciali e diversi	(4.413)	(1.952)
altre attività	351	(315)
debiti commerciali e diversi	3.030	2.146
altre passività	12	50
Dividendi incassati, imposte pagate, interessi (pagati) incassati	(6.658)	(7.927)
dividendi incassati	366	848
interessi incassati	214	395
interessi pagati	(619)	(294)
imposte sul reddito pagate	(6.619)	(8.876)
Flusso di cassa netto da attività di esercizio	14.936	17.001
Investimenti tecnici	(7.414)	(7.833)
immobilizzazioni materiali	(6.558)	(6.138)
immobilizzazioni immateriali	(856)	(1.695)
Investimenti in partecipazioni e imprese consolidate	(127)	(95)
imprese entrate nell'area di consolidamento e rami d'azienda	(73)	(46)
partecipazioni	(54)	(42)
acquisto di quote di imprese consolidate		(7)
Dismissioni	542	328
immobilizzazioni materiali	99	237
immobilizzazioni immateriali	13	12
imprese uscite dall'area di consolidamento e rami d'azienda	252	8
partecipazioni	178	36
cessione di quote di partecipazioni in imprese consolidate		35
Altre variazioni relative all'attività di investimento/disinvestimento	293	361
investimenti finanziari: titoli	(464)	(49)
investimenti finanziari: crediti finanziari	(683)	(516)
variazione debiti e crediti relativi all'attività di investimento e imputazione di ammortamenti all'attivo patrimoniale	149	(26)
<i>riclassifica: investimenti finanziari in titoli e crediti finanziari non strumentali all'attività operativa</i>	231	178
disinvestimenti finanziari: titoli	369	382
disinvestimenti finanziari: crediti finanziari	804	794
variazione debiti e crediti relativi all'attività di disinvestimento	9	(8)
<i>riclassifica: disinvestimenti finanziari di titoli e crediti finanziari non strumentali all'attività operativa</i>	(122)	(394)
Free cash flow	8.230	9.762

segue **Rendiconto finanziario riclassificato**

(milioni di euro)	2005		2006	
	Valori parziali da schema obbligatorio	Valori da schema riclassificato	Valori parziali da schema obbligatorio	Valori da schema riclassificato
Voci del rendiconto riclassificato e confluente/riclassifiche delle voci dello schema legale				
<i>Free cash flow</i>		8.230		9.762
Investimenti e disinvestimenti relativi all'attività di finanziamento		(109)		216
<i>riclassifica: investimenti finanziari in titoli e crediti finanziari non strumentali all'attività operativa</i>	(231)		(178)	
<i>riclassifica: disinvestimenti finanziari di titoli e crediti finanziari non strumentali all'attività operativa</i>	122		394	
Variazione debiti finanziari correnti e non correnti		(540)		(682)
assunzione debiti finanziari non correnti	2.755		2.888	
rimborsi di debiti finanziari non correnti	(2.978)		(2.621)	
decremento di debiti finanziari correnti	(317)		(949)	
Flusso di cassa del capitale proprio		(7.284)		(6.443)
apporti netti di capitale proprio da/a terzi	24		22	
acquisto netto di azioni proprie diverse dalla controllante	(33)		(477)	
dividendi distribuiti a terzi	(6.288)		(4.832)	
acquisto netto di azioni proprie	(987)		(1.156)	
Variazione area di consolidamento e differenze cambio sulle disponibilità		33		(201)
effetto della variazione dell'area di consolidamento	(38)		(4)	
effetto delle differenze di cambio	71		(197)	
Flusso di cassa netto del periodo		330		2.652