

12 Partecipazioni

Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

Le partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto si analizzano come segue:

(milioni di euro)	Saldo iniziale	Acquisizioni e sottoscrizioni	Plusvalenze da valutazione al patrimonio netto	Minusvalenze da valutazione al patrimonio netto	Decremento per dividendi	Differenze di cambio da conversione	Altre variazioni	Saldo finale
31.12.2006								
Partecipazioni in imprese controllate	146	4	15	(8)	(8)	(6)	1	144
Partecipazioni in imprese a controllo congiunto	2.322	33	516	(26)	(302)	(79)	42	2.506
Partecipazioni in imprese collegate	1.422	1	356	(2)	(440)	(31)	(70)	1.236
	3.890	38	887	(36)	(750)	(116)	(27)	3.886
31.12.2007								
Partecipazioni in imprese controllate	144	4	10	(2)	(9)	(6)		141
Partecipazioni in imprese a controllo congiunto	2.506	1.109	481	(130)	(351)	(173)	(132)	3.310
Partecipazioni in imprese collegate	1.236	813	415	(3)	(220)	(42)	(11)	2.188
	3.886	1.926	906	(135)	(580)	(221)	(143)	5.639

Le acquisizioni e sottoscrizioni di 1.926 milioni di euro riguardano principalmente: (i) la sottoscrizione dell'aumento del capitale sociale di Artic Russia BV (1.041 milioni di euro; quota Eni 60%) a seguito dell'acquisizione da parte di OOO SeverEnergia (Artic Russia BV 100%) delle tre società russe – OAO Arctic Gas, OAO Urengoil e OAO Neftegaztehnologiya – in esito all'aggiudicazione dell'asta per il secondo lotto degli asset della società in liquidazione Yukos; (ii) l'acquisto del 24,9% di Burren Energy Plc (601 milioni di euro); (iii) l'acquisto del 16,1% di Ceska Rafinerska AS (211 milioni di euro); (iv) la sottoscrizione dell'aumento del capitale sociale di Enirepsa Gas Ltd (42 milioni di euro).

Le plusvalenze da valutazione con il metodo del patrimonio netto di 906 milioni di euro riguardano principalmente la Galp Energia SGPS SA (255 milioni di euro), la Unión Fenosa Gas SA (181 milioni di euro), la United Gas Derivatives Co (79 milioni di euro), la EnBW - Eni Verwaltungsgesellschaft mbH (64 milioni di euro), la Trans Austria Gasleitung GmbH (43 milioni di euro), la Blue Stream Pipeline Co BV (39 milioni di euro), la Supermetanol CA (34 milioni di euro) e la Gaztransport et Technigaz SAS (31 milioni di euro).

Le minusvalenze da valutazione con il metodo del patrimonio netto di 135 milioni di euro riguardano principalmente la Artic Russia BV (63 milioni di euro), la Enirepsa Gas Ltd (35 milioni di euro) e la Starstroi Llc (15 milioni di euro).

Il decremento per dividendi di 580 milioni di euro è riferito principalmente a Unión Fenosa Gas SA (173 milioni di euro), a Galp Energia SGPS SA (126 milioni di euro), a EnBW - Eni Verwaltungsgesellschaft mbH (42 milioni di euro), a United Gas Derivatives Co (40 milioni di euro), a Supermetanol CA (36 milioni di euro), a Trans Austria Gasleitung GmbH (28 milioni di euro), a Gaztransport et Technigaz SAS (28 milioni di euro) e ad Azienda Energia e Servizi Torino SpA (17 milioni di euro).

Le altre variazioni di 143 milioni di euro comprendono la cessione di Haldor Topsøe AS (69 milioni di euro) e la riclassifica ad attività destinate alla vendita di Fertilizantes Nitrogenados de Oriente (89 milioni di euro) e di Gaztransport et Technigaz SAS (33 milioni di euro).

Le partecipazioni in imprese controllate, a controllo congiunto e collegate al 31 dicembre 2007 sono indicate nell'allegato "Imprese e partecipazioni rilevanti di Eni SpA al 31 dicembre 2007" che costituisce parte integrante delle presenti note.

Il valore netto delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto di 5.639 milioni di euro (3.886 milioni di euro al 31 dicembre 2006) riguarda le seguenti imprese:

(milioni di euro)	31.12.2006		31.12.2007	
	Valore netto	% di possesso dell'azionista	Valore netto	% di possesso dell'azionista
Imprese controllate:				
- Eni Btc Ltd	46	100,00	42	100,00
- Altre (*)	98		99	
	144		141	
Imprese a controllo congiunto:				
- Artic Russia BV			925	60,00
- Unión Fenosa Gas SA	503	50,00	507	50,00
- Blue Stream Pipeline Co BV	293	50,00	298	50,00
- EnBW Eni Verwaltungsgesellschaft mbH	234	50,00	256	50,00
- Azienda Energia e Servizi Torino SpA	165	49,00	162	49,00
- Eteria Parohis Aeriou Thessalonikis AE	157	49,00	154	49,00
- Toscana Energia SpA	111	48,72	133	49,38
- Raffineria di Milazzo ScpA	171	50,00	126	50,00
- Trans Austria Gasleitung GmbH	81	89,00	96	89,00
- Super Octanos CA	97	49,00	90	49,00
- Lipardiz - Construção de Estruturas Maritimas Lda	97	50,00	88	50,00
- Supermetanol CA	90	34,51	78	34,51
- Unimar Llc	70	50,00	71	50,00
- FPSO Mystras - Produção de Petroleo Lda	63	50,00	58	50,00
- Transmediterranean Pipeline Co Ltd	50	50,00	47	50,00
- Eteria Parohis Aeriou Thessalias AE	46	49,00	41	49,00
- Transigas AG	31	46,00	30	46,00
- CMS&A Wll	27	20,00	22	20,00
- Altergaz SA			18	27,80
- Saibos Akogep Snc	38	70,00	5	70,00
- Haldor Topsøe AS	71	50,00		
- Altre (*)	111		105	
	2.506		3.310	
Imprese collegate:				
- Galp Energia SGPS SA	782	33,34	911	33,34
- Burren Energy Plc			592	24,90
- Ceska Rafinerska AS			325	32,44
- United Gas Derivatives Co	117	33,33	140	33,33
- ACAM Gas SpA	45	49,00	45	49,00
- Distribuidora de Gas del Centro SA	37	31,35	33	31,35
- Fertilizantes Nitrogenados de Oriente CEC	88	20,00		
- Gaztransport et Technigaz SAS	29	30,00		
- Altre (*)	138		142	
	1.236		2.188	
	3.886		5.639	

(*) Di valore di iscrizione unitario non superiore a 25 milioni di euro.

I valori netti contabili delle imprese controllate e collegate comprendono differenze tra il prezzo di acquisto e il patrimonio netto contabile di 661 milioni di euro riferite principalmente a Unión Fenosa Gas SA (195 milioni di euro), a EnBW - Eni Verwaltungsgesellschaft mbH (193 milioni di euro), a Galp Energia SGPS SA (106 milioni di euro), a Ceska Rafinerska AS (97 milioni di euro) ed a Azienda Energia e Servizi Torino SpA (69 milioni di euro).

Il valore di mercato relativo alle società quotate in borsa è il seguente:

	Numero di azioni	% di possesso	prezzo delle azioni (euro)	valore di mercato (milioni di euro)
Galp Energia SGPS SA	276.472.160	33,34	18,39	5.084
Burren Energy Plc	35.136.033	24,90	16,60	583
Altergaz SA	750.892	27,80	24,00	18

Sulle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto è stanziato un fondo copertura perdite, compreso nei fondi per rischi e oneri, di 135 milioni di euro (154 milioni di euro al 31 dicembre 2006) riferito principalmente alle seguenti imprese:

(milioni di euro)	31.12.2006	31.12.2007
Polimeri Europa Elastomères France SA (in liquidazione)	50	50
Charville - Consultores e Serviços Lda	37	31
Industria Siciliana Acido Fosforico - ISAF - SpA (in liquidazione)	31	28
Southern Gas Constructors Ltd	9	14
Geopromtrans Llc	19	
Altre	8	12
	154	135

Altre partecipazioni

Le altre partecipazioni si analizzano come segue:

(milioni di euro)	Saldo iniziale netto	Acquisizioni e sottoscrizioni	Differenze di cambio da conversione	Altre variazioni	Saldo finale netto	Saldo finale lordo	Fondo svalutazione
31.12.2006							
Imprese controllate	41			(20)	21	49	28
Imprese collegate	9				9	10	1
Altre imprese	371	4	(31)	(14)	330	332	2
	421	4	(31)	(34)	360	391	31
31.12.2007							
Imprese controllate	21	3	(1)	2	25	36	11
Imprese collegate	9			1	10	11	1
Altre imprese	330	190	(36)	(47)	437	443	6
	360	193	(37)	(44)	472	490	18

Le imprese controllate e collegate sono valutate al costo rettificato per perdite di valore. Le altre imprese sono valutate, essenzialmente, al costo rettificato per perdite di valore perché non è attendibilmente determinabile il loro *fair value*.

Le acquisizioni e sottoscrizioni di 193 milioni di euro riguardano essenzialmente l'acquisto del 13,6% di Angola LNG Ltd e Angola LNG Supply Services Llc (190 milioni di euro).

Il valore netto delle altre partecipazioni di 472 milioni di euro (360 milioni di euro al 31 dicembre 2006) è riferito alle seguenti imprese:

(milioni di euro)	31.12.2006		31.12.2007	
	Valore netto	% possesso	Valore netto	% possesso
Imprese controllate(*)	21		25	
Imprese collegate	9		10	
Altre imprese:				
- Angola LNG Ltd			175	13,60
- Darwin LNG Pty Ltd	108	12,04	87	10,99
- Nigeria LNG Ltd	90	10,40	80	10,40
- Ceska Rafinerska AS	31	16,33		
- Altre (*)	101		95	
	330		437	
	360		472	

(*) Di valore di iscrizione unitario non superiore a 25 milioni di euro.

Sulle altre partecipazioni è stanziato un fondo copertura perdite, compreso nei fondi per rischi e oneri, di 28 milioni di euro (30 milioni di euro al 31 dicembre 2006) riferito principalmente alle seguenti imprese:

(milioni di euro)	31.12.2006	31.12.2007
Caspian Pipeline Consortium R - Closed Joint Stock Company	27	25
Altre	3	3
	30	28

Altre informazioni sulle partecipazioni

I valori relativi all'ultimo bilancio disponibile delle imprese controllate, a controllo congiunto e collegate, in proporzione alla percentuale di possesso, sono i seguenti:

(milioni di euro)	31.12.2006			31.12.2007		
	Imprese controllate	Imprese a controllo congiunto	Imprese collegate	Imprese controllate	Imprese a controllo congiunto	Imprese collegate
Totale attività	1.315	7.906	2.998	1.247	7.781	4.252
Totale passività	1.182	5.466	1.753	1.111	4.526	2.061
Ricavi netti	71	5.536	4.905	99	4.667	5.134
Utile operativo	(1)	790	454	14	674	502
Utile dell'esercizio	3	465	351	14	318	410

Il totale attività e il totale passività relativi alle imprese controllate di 1.247 e 1.111 milioni di euro (1.315 e 1.182 milioni di euro al 31 dicembre 2006) riguardano le imprese il cui consolidamento non produce effetti significativi per 873 e 873 milioni di euro (900 milioni di euro e 900 milioni di euro al 31 dicembre 2006).

13 Altre attività finanziarie

Le altre attività finanziarie si analizzano come segue:

(milioni di euro)	31.12.2006	31.12.2007
Crediti finanziari:		
- strumentali all'attività operativa	532	677
- non strumentali all'attività operativa	252	225
	784	902
Titoli:		
- strumentali all'attività operativa	21	21
	21	21
	805	923

I crediti finanziari sono esposti al netto del fondo svalutazione di 24 milioni di euro (stesso ammontare al 31 dicembre 2006). I crediti finanziari strumentali all'attività operativa di 677 milioni di euro (532 milioni di euro al 31 dicembre 2006) riguardano finanziamenti concessi principalmente dai settori Exploration & Production (512 milioni di euro) e Gas & Power (87 milioni di euro). L'incremento di 145 milioni di euro è riferito essenzialmente al settore Exploration & Production (157 milioni di euro) e comprende differenze passive di cambio da conversione dei bilanci delle imprese operanti in aree diverse dall'euro per 82 milioni di euro. I crediti finanziari non strumentali all'attività operativa di 225 milioni di euro (252 milioni di euro al 31 dicembre 2006) si riferiscono a un deposito vincolato di Eni Lasso Plc a garanzia di un prestito obbligazionario (246 milioni di euro al 31 dicembre 2006).

I crediti in moneta diversa dall'euro ammontano a 821 milioni di euro (693 milioni di euro al 31 dicembre 2006).

I crediti con scadenza oltre i 5 anni ammontano a 509 milioni di euro (396 milioni di euro al 31 dicembre 2006).

I titoli di 21 milioni di euro (stesso ammontare al 31 dicembre 2006) si intendono da mantenere fino alla scadenza e sono emessi dallo Stato italiano.

I titoli hanno scadenza superiore ai 5 anni.

Il valore di mercato dei crediti finanziari è stimato sulla base del valore attuale dei flussi di cassa futuri adottando tassi di attualizzazione compresi tra il 3,8% e il 6,0% (3,6% e 5,6% al 31 dicembre 2006). Il valore di mercato dei titoli è stimato sulla base delle quotazioni di mercato.

La valutazione al *fair value* dei crediti finanziari e dei titoli non produce effetti significativi.

14 Attività per imposte anticipate

Le attività per imposte anticipate sono indicate al netto delle passività per imposte differite compensabili di 3.526 milioni di euro (4.028 milioni di euro al 31 dicembre 2006).

(milioni di euro)	Valore al 31.12.2006	Incrementi	Decrementi	Differenze di cambio da conversione	Altre variazioni	Valore al 31.12.2007
	1.725	1.273	(1.724)	(219)	860	1.915

Le altre variazioni di 860 milioni di euro comprendono la minore compensazione, a livello di singola impresa, delle attività per imposte anticipate con le passività per imposte differite (502 milioni di euro) e la rilevazione in contropartita alle riserve di patrimonio netto dell'effetto d'imposta correlato alla valutazione al *fair value* dei contratti derivati di copertura *cash flow hedge* (378 milioni di euro). Maggiori informazioni sono riportate alle note nn. 20 "Altre passività" correnti e 25 "Altre passività" non correnti. L'analisi delle attività per imposte anticipate è indicata alla nota n. 24 "Passività per imposte differite".

 Altre attività

Le altre attività si analizzano come segue:

(milioni di euro)	31.12.2006	31.12.2007
Attività per imposte correnti:		
- Amministrazione finanziaria italiana		
- per crediti d'imposta sul reddito	501	486
- per interessi su crediti d'imposta	322	325
- per crediti Iva	37	42
- per altri rapporti	13	11
	873	864
- Amministrazioni finanziarie estere	30	30
	903	894
Altri crediti:		
- attività di disinvestimento	2	7
- altri	83	197
	85	204
Altre attività	6	12
	994	1.110

Passività correnti

Passività finanziarie a breve termine

Le passività finanziarie a breve termine si analizzano come segue:

(milioni di euro)	31.12.2006	31.12.2007
Banche	3.178	4.070
Debiti finanziari rappresentati da titoli di credito		3.176
Altri finanziatori	222	517
	3.400	7.763

L'incremento di 4.363 milioni di euro delle passività finanziarie a breve termine è dovuto essenzialmente al saldo netto tra le nuove assunzioni e i rimborsi (4.850 milioni di euro), alla variazione dell'area di consolidamento (98 milioni di euro) e, in diminuzione, alle differenze passive di cambio da conversione dei bilanci delle imprese operanti in aree diverse dall'euro (583 milioni di euro). I debiti finanziari rappresentati da titoli di credito di 3.176 milioni di euro riguardano l'emissione di *commercial paper* da parte della società finanziaria Eni Coordination Center SA.

L'analisi per valuta delle passività finanziarie a breve termine è la seguente:

(milioni di euro)	31.12.2006	31.12.2007
Euro	3.119	5.453
Dollaro USA	161	1.591
Altre valute	120	719
	3.400	7.763

Il tasso di interesse medio ponderato sui debiti finanziari a breve termine è del 3,9% e del 4,9%, rispettivamente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2006 e 2007.

Al 31 dicembre 2007 Eni dispone di linee di credito *committed* e *uncommitted* non utilizzate rispettivamente per 5.006 e 6.298 milioni di euro (rispettivamente 5.896 e 6.523 milioni di euro al 31 dicembre 2006). Questi contratti prevedono interessi alle normali condizioni di mercato; le commissioni di mancato utilizzo non sono significative.

Debiti commerciali e altri debiti

I debiti commerciali e gli altri debiti si analizzano come segue:

(milioni di euro)	31.12.2006	31.12.2007
Debiti commerciali	10.528	11.092
Acconti e anticipi	1.362	1.483
Altri debiti:		
- relativi all'attività di investimento	1.166	1.301
- altri	2.939	3.240
	4.105	4.541
	15.995	17.116

I debiti commerciali al 31 dicembre 2007 comprendono la compensazione dei debiti e dei crediti di natura commerciale di Eni North Africa BV verso la National Oil Company (Ente di Stato libico) a seguito degli accordi intervenuti con la controparte (1.798 milioni di euro).

Gli acconti e anticipi di 1.483 milioni di euro (1.362 milioni di euro al 31 dicembre 2006) riguardano acconti eccedenti il valore dei lavori in corso su ordinazione eseguiti per 672 milioni di euro (884 milioni di euro al 31 dicembre 2006), anticipi per lavori in corso su ordinazione per 324 milioni di euro (197 milioni di euro al 31 dicembre 2006) nonché altri acconti e anticipi per 487 milioni di euro (281 milioni di euro al 31 dicembre 2006). Gli acconti e gli anticipi per lavori in corso su ordinazione riguardano il settore Ingegneria & Costruzioni.

Gli altri debiti si analizzano come segue:

(milioni di euro)	31.12.2006	31.12.2007
Debiti verso:		
- partner in joint venture per attività di esplorazione e produzione	1.146	1.624
- fornitori per attività di investimento	923	1.015
- amministrazioni pubbliche non finanziarie	274	397
- personale	336	257
- istituti di previdenza e di sicurezza sociale	339	226
	3.018	3.519
Altri debiti	1.087	1.022
	4.105	4.541

I debiti verso parti correlate sono indicati alla nota n. 36 "Rapporti con parti correlate".

La valutazione al *fair value* dei debiti commerciali e altri debiti non produce effetti significativi considerato il breve periodo di tempo intercorrente tra il sorgere del debito e la sua scadenza.

Passività per imposte sul reddito correnti

Le passività per imposte sul reddito correnti si analizzano come segue:

(milioni di euro)	31.12.2006	31.12.2007
Imprese italiane	158	247
Imprese estere	1.482	1.441
	1.640	1.688

Le imposte sul reddito delle imprese italiane comprendono l'effetto fiscale positivo, rilevato in contropartita alle riserve di patrimonio netto, correlato alla valutazione al *fair value* dei contratti derivati di copertura *cash flow hedge* (492 milioni di euro). Maggiori informazioni sono riportate alle note nn. 20 "Altre passività" correnti e 25 "Altre passività" non correnti.

Passività per altre imposte correnti

Le passività per altre imposte correnti si analizzano come segue:

(milioni di euro)	31.12.2006	31.12.2007
Accise e imposte di consumo	683	804
Altre imposte e tasse	507	579
	1.190	1.383

Altre passività

Le altre passività si analizzano come segue:

(milioni di euro)	31.12.2006	31.12.2007
Fair value su contratti derivati non di copertura	395	412
Fair value su contratti derivati di copertura <i>cash flow hedge</i>	40	911
Altre passività	199	233
	634	1.556

Il *fair value* su contratti derivati non di copertura si analizza come segue:

(milioni di euro)	31.12.2006			31.12.2007		
	<i>Fair value</i>	Impegni di acquisto	Impegni di vendita	<i>Fair value</i>	Impegni di acquisto	Impegni di vendita
Contratti su valute						
Currency swap	11	928	363	63	2.096	296
Interest currency swap	19	133	124	5	140	
Altri	2	69	1	7	76	1
	32	1.130	488	75	2.312	297
Contratti su tassi d'interesse						
Interest rate swap	30	1.077	1.045	24	722	401
	30	1.077	1.045	24	722	401
Contratti su merci						
Over the counter	52	568	67	12	49	58
Altri	281	855	75	301	1.187	28
	333	1.423	142	313	1.236	86
	395	3.630	1.675	412	4.270	784

Il *fair value* dei contratti derivati è stato determinato considerando modelli di valutazione diffusi in ambito finanziario e utilizzando parametri di mercato alla data di chiusura dell'esercizio.

Il *fair value* su contratti derivati di copertura *cash flow hedge* di 911 milioni di euro (40 milioni di euro al 31 dicembre 2006) è relativo a contratti con scadenza 2008 posti in essere dal settore Exploration & Production per stabilizzare i flussi di cassa attesi nel periodo 2008-2011 dalla vendita di circa il 2% del totale delle riserve certe di idrocarburi al 31 dicembre 2006 in considerazione delle acquisizioni di *asset* in produzione, in sviluppo e in fase esplorativa realizzate nel 2007 nell'*onshore* del Congo dalla società francese Maurel & Prom e nel Golfo del Messico dalla società Dominion Resources. La variazione del *fair value* di 871 milioni di euro è stata rilevata in diminuzione delle altre riserve del patrimonio netto per 878 milioni di euro, a conto economico alla voce "oneri finanziari" per 16 milioni di euro in quanto inefficaci ai fini della copertura (componente *time value*) e ad incremento delle riserve per differenze cambio da conversione per 23 milioni di euro. La rilevazione del *fair value* a stato patrimoniale e a conto economico dei contratti con scadenza 2009-2011 è indicata tra le passività non correnti nella nota n. 25 "Altre passività". Gli impegni di acquisto e di vendita per i contratti derivati di copertura *cash flow hedge* ammontano rispettivamente a 1.399 e 1.977 milioni di euro (rispettivamente 4 e 525 milioni di euro al 31 dicembre 2006).

Le informazioni relative ai rischi oggetto di copertura e alle politiche di *hedging* sono indicate alla nota n. 28 "Garanzie, impegni e rischi".

Passività non correnti

Passività finanziarie a lungo termine e quote a breve di passività a lungo termine

Le passività finanziarie a lungo termine, comprensive delle quote a breve termine, sono di seguito indicate con le relative scadenze:

(milioni di euro)

		Al 31 dicembre		Scadenza a lungo termine						
Tipo	Scadenza	2006	2007	Scad. 2008	2009	2010	2011	2012	Oltre	Totale
Verso banche:										
mutui ordinari	2008-2022	2.298	6.073	159	607	423	121	4.106	657	5.914
mutui a tasso agevolato	2008-2013	13	9	2	1	2	2	1	1	7
		2.311	6.082	161	608	425	123	4.107	658	5.921
Obbligazioni ordinarie	2008-2037	5.097	5.386	263	324	919	167	30	3.683	5.123
Altri finanziatori	2008-2020	891	599	313	118	12	28	12	116	286
		8.299	12.067	737	1.050	1.356	318	4.149	4.457	11.330

Le passività finanziarie a lungo termine, comprensive delle quote a breve termine, di 12.067 milioni di euro (8.299 milioni di euro al 31 dicembre 2006) aumentano di 3.768 milioni di euro. L'incremento è dovuto essenzialmente al saldo tra le nuove assunzioni e i rimborsi per 3.885 milioni di euro, alla variazione dell'area di consolidamento relativa all'acquisizione della Frigstad Discoverer Invest Ltd per 170 milioni di euro e, in diminuzione, alle differenze passive di cambio da conversione dei bilanci delle imprese operanti in aree diverse dall'euro e da allineamento al cambio di fine esercizio dei debiti in moneta diversa da quella funzionale per complessivi 312 milioni di euro.

Gli altri finanziatori di 599 milioni di euro riguardano per 37 milioni di euro operazioni di *leasing* finanziario. Il debito residuo, rappresentato dalla sommatoria dei canoni futuri attualizzati utilizzando il tasso di interesse effettivo, la quota interessi e il valore nominale dei canoni futuri, sono di seguito indicati per anno di scadenza:

(milioni di euro)	Scadenza			Totale
	Entro un anno	Da uno a cinque anni	Oltre i cinque anni	
Debito residuo	7	25	5	37
Quota interessi	4	7	4	15
Valore nominale dei canoni futuri	11	32	9	52

Eni ha stipulato con la Banca Europea per gli Investimenti accordi di finanziamento a lungo termine che prevedono il mantenimento di determinati indici finanziari basati sul bilancio consolidato di Eni o il mantenimento di un *rating* non inferiore ad A- (S&P) e A3 (Moodys). Al 31 dicembre 2006 e al 31 dicembre 2007 i debiti finanziari soggetti a queste clausole restrittive ammontavano rispettivamente a 1.131 milioni di euro e a 1.429 milioni di euro. Inoltre, Saipem SpA e Saipem SA hanno stipulato accordi di finanziamento con banche rispettivamente per 75 e 34 milioni di euro che prevedono il mantenimento di determinati indici finanziari basati rispettivamente sul bilancio consolidato della Saipem e sul bilancio separato della Saipem SA. Eni e Saipem hanno rispettato le condizioni concordate.

Le obbligazioni di 5.386 milioni di euro riguardano titoli relativi al programma di Euro Medium Term Notes per complessivi 4.916 milioni di euro e altri prestiti obbligazionari per complessivi 470 milioni di euro.

L'analisi dei prestiti obbligazionari per emittente e per valuta con l'indicazione della scadenza e del tasso di interesse è la seguente:

(milioni di euro)	Importo	Disaggio di emissione e rateo di interesse	Totale	Valuta	Scadenza		Tasso %	
					da	a	da	a
Società emittente								
Euro Medium Term Notes								
- Eni SpA	1.500	43	1.543	Euro		2013		4,625
- Eni SpA	1.000	(3)	997	Euro		2017		4,750
- Eni Coordination Center SA	683	4	687	Lira sterlina	2010	2019	4,875	5,125
- Eni SpA	500	16	516	Euro		2010		6,125
- Eni Coordination Center SA	367	8	375	Euro	2008	2015		variabile
- Eni Coordination Center SA	277	5	282	Euro	2008	2024	2,876	5,050
- Eni Coordination Center SA	277	2	279	Yen giapponese	2008	2037	0,810	2,810
- Eni Coordination Center SA	173	2	175	Dollaro USA	2013	2015	4,450	4,800
- Eni Coordination Center SA	31		31	Dollaro USA		2013		variabile
- Eni Coordination Center SA	30	1	31	Franco svizzero		2010		2,043
	4.838	78	4.916					
Altri prestiti obbligazionari								
- Eni USA Inc	271	3	274	Dollaro USA		2027		7,300
- Eni Lasmo Plc (*)	205	(9)	196	Lira sterlina		2009		10,375
	476	(6)	470					
	5.314	72	5.386					

(*) Il prestito obbligazionario è garantito da un deposito bancario vincolato iscritto nelle attività finanziarie non correnti per 225 milioni di euro.

Le obbligazioni che scadono nei prossimi diciotto mesi ammontano a 584 milioni di euro e riguardano Eni Coordination Center SA per 388 milioni di euro ed Eni Lasmo Plc per 196 milioni di euro. Nel corso del 2007 sono state emesse nuove obbligazioni per 1.118 milioni di euro da parte di Eni SpA per 997 milioni di euro e di Eni Coordination Center SA per 121 milioni di euro.

Le passività finanziarie a lungo termine, comprese le quote a breve termine, sono di seguito analizzate nella valuta in cui sono denominate e con l'indicazione del tasso medio ponderato di riferimento.

	31.12.2006 (milioni di euro)	Tasso medio %	31.12.2007 (milioni di euro)	Tasso medio %
Euro	5.566	4,0	9.973	4,4
Dollaro USA	1.261	7,8	900	8,6
Lira sterlina	1.259	5,9	882	6,2
Yen giapponese	167	1,4	281	1,9
Franco svizzero	46	2,0	31	2,0
	8.299		12.067	

Al 31 dicembre 2007 Eni dispone di linee di credito a lungo termine *committed* non utilizzate per 1.400 milioni di euro (520 milioni di euro al 31 dicembre 2006). Questi contratti prevedono interessi alle normali condizioni di mercato; le commissioni di mancato utilizzo non sono significative.

Il valore di mercato dei debiti finanziari a lungo termine, comprensivi della quota a breve termine, si analizza come segue:

(milioni di euro)	31.12.2006	31.12.2007
Obbligazioni ordinarie	5.239	5.523
Banche	2.311	6.148
Altri finanziatori	865	719
	8.415	12.390

Il valore di mercato è stato determinato sulla base del valore attuale dei flussi di cassa futuri adottando tassi di attualizzazione compresi tra il 3,8% e il 6,0% (3,6% e 5,6% al 31 dicembre 2006).

Passività finanziarie per 198 milioni di euro sono garantite da ipoteche e privilegi sui beni immobili di imprese consolidate e da depositi vincolati (231 milioni di euro al 31 dicembre 2006).

L'analisi dell'indebitamento finanziario netto indicato nel "Commento ai risultati economico-finanziari" della "Relazione sulla gestione" è la seguente:

	31.12.2006			31.12.2007		
(milioni di euro)	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
A. Disponibilità liquide	3.745		3.745	1.699		1.699
B. Disponibilità liquide equivalenti	240		240	415		415
C. Titoli disponibili per la vendita	552		552	174		174
D. Liquidità (A+B+C)	4.537		4.537	2.288		2.288
E. Crediti finanziari	143	252	395	990	225	1.215
F. Passività finanziarie a breve termine verso banche	3.178		3.178	4.070		4.070
G. Passività finanziarie a lungo termine verso banche	131	2.180	2.311	161	5.921	6.082
H. Prestiti obbligazionari	685	4.412	5.097	263	5.123	5.386
I. Passività finanziarie a breve termine verso entità correlate	92		92	131		131
L. Passività finanziarie a lungo termine verso entità correlate		16	16		16	16
M. Altre passività finanziarie a breve termine	130		130	3.562		3.562
N. Altre passività finanziarie a lungo termine	74	801	875	313	270	583
O. Indebitamento finanziario lordo (F+G+H+I+L+M+N)	4.290	7.409	11.699	8.500	11.330	19.830
P. Indebitamento finanziario netto (O-D-E)	(390)	7.157	6.767	5.222	11.105	16.327

I titoli disponibili per la vendita di 174 milioni di euro (552 milioni di euro al 31 dicembre 2006) sono non strumentali all'attività operativa. La voce non comprende i titoli disponibili per la vendita e da mantenere fino alla scadenza strumentali all'attività operativa di 280 milioni di euro (441 milioni di euro al 31 dicembre 2006) relativi per 256 milioni di euro (417 milioni di euro al 31 dicembre 2006) ai titoli a copertura delle riserve tecniche delle società assicurative di Gruppo.

I crediti finanziari di 1.215 milioni di euro (395 milioni di euro al 31 dicembre 2006) sono non strumentali all'attività operativa. La voce non comprende i crediti finanziari correnti strumentali all'attività operativa per 384 milioni di euro (246 milioni di euro al 31 dicembre 2006), di cui 246 milioni di euro (241 milioni di euro al 31 dicembre 2006) concessi a imprese controllate non consolidate, a imprese a controllo congiunto e a imprese collegate principalmente per la realizzazione di specifici progetti industriali e 112 milioni di euro relativi a depositi a copertura delle riserve tecniche di Eni Insurance Ltd. I crediti finanziari non correnti di 225 milioni di euro (252 milioni di euro al 31 dicembre 2006) si riferiscono a un deposito vincolato di Eni Lasmo Plc a garanzia di un prestito obbligazionario (246 milioni di euro al 31 dicembre 2006).

22 Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri si analizzano come segue:

(milioni di euro)	Valore al 31.12.2006	Accantonamenti	Utilizzi	Altre variazioni	Valore al 31.12.2007
Fondo abbandono e ripristino siti	3.724	550	(315)	15	3.974
Fondo rischi ambientali	1.905	356	(353)	(50)	1.858
Fondo rischi per contenziosi	654	146	(77)	(7)	716
Fondo riserva sinistri e premi compagnie di assicurazione	565		(81)	(66)	418
Fondo per imposte	221	37	(20)	(25)	213
Fondo copertura perdite di imprese partecipate	184	13	(20)	(14)	163
Fondo dismissioni e ristrutturazioni	157	17	(18)	(26)	130
Fondo mutua assicurazione OIL	108		(27)	(1)	80
Fondo operazioni e concorsi a premio	50	62	(47)		65
Fondo contratti onerosi	100		(50)		50
Fondo oneri relativi a revisione prezzi di vendita	172	24	(172)		24
Altri fondi (*)	774	408	(359)	(28)	795
	8.614	1.613	(1.539)	(202)	8.486

(*) Di importo unitario inferiore a 50 milioni di euro.

Il fondo abbandono e ripristino siti di 3.974 milioni di euro accoglie principalmente i costi che si presume di sostenere al termine dell'attività di produzione di idrocarburi per la chiusura mineraria dei pozzi, la rimozione delle strutture e il ripristino siti (3.884 milioni di euro). Gli accantonamenti di 550 milioni di euro riguardano la rilevazione iniziale e la variazione della stima del fondo rilevati in contropartita alle attività materiali a cui si riferiscono (rispettivamente 60 e 317 milioni di euro) e gli oneri finanziari connessi al trascorrere del tempo rilevati a conto economico (173 milioni di euro); il tasso di attualizzazione utilizzato è compreso tra il 4,2% e il 6,2%. Gli utilizzi di 315 milioni di euro riguardano la variazione della stima del fondo rilevati in contropartita alle attività materiali a cui si riferiscono (207 milioni di euro) e gli utilizzi a fronte oneri (108 milioni di euro). Le altre variazioni di 15 milioni di euro comprendono l'acquisizione da parte del settore Exploration & Production dei rami d'azienda relativi ad asset minerari nel Golfo del Messico dalla società statunitense Dominion Resources e in Congo dalla società francese Maurel & Prom (130 milioni di euro) e, in diminuzione, differenze passive di cambio da conversione dei bilanci delle imprese operanti in aree diverse dall'euro per 155 milioni di euro.

Il fondo rischi ambientali di 1.858 milioni di euro accoglie, prevalentemente, la stima degli oneri relativi a interventi ambientali previsti da norme di legge e regolamenti principalmente nella Syndial SpA (1.362 milioni di euro), nel settore Refining & Marketing (339 milioni di euro) e nel settore Gas & Power (92 milioni di euro). Gli accantonamenti di 356 milioni di euro riguardano principalmente la Syndial SpA (223 milioni di euro) e il settore Refining & Marketing (95 milioni di euro) e comprendono incrementi connessi al trascorrere del tempo per 11 milioni di euro. Gli utilizzi di 353 milioni di euro riguardano

prevalentemente la Syndial SpA (211 milioni di euro) e il settore Refining & Marketing (100 milioni di euro) e comprendono utilizzi di fondi eccedenti per 18 milioni di euro.

Il fondo rischi per contenziosi di 716 milioni di euro accoglie gli oneri previsti a fronte di penalità contrattuali e contenziosi in genere. Il fondo è stato stanziato sulla base della miglior stima della passività. Gli accantonamenti di 146 milioni di euro riguardano principalmente la Syndial SpA (79 milioni di euro). Gli utilizzi di 77 milioni di euro comprendono utilizzi di fondi eccedenti per 67 milioni di euro relativi per 46 milioni di euro all'annullamento da parte del Tribunale Amministrativo Regionale della Lombardia di una sanzione comminata dall'Autorità per l'energia elettrica e il gas.

Il fondo riserva sinistri e premi compagnie di assicurazione di 418 milioni di euro accoglie gli oneri previsti a fronte dei sinistri assicurati dalle compagnie di assicurazione di Gruppo. Le altre variazioni di 66 milioni di euro riguardano per 64 milioni di euro la riclassifica a "Passività direttamente associabili ad attività destinate alla vendita" del fondo sinistri e premi della Padana Assicurazioni SpA.

Il fondo per imposte di 213 milioni di euro riguarda principalmente gli oneri che si prevede di sostenere per contenziosi fiscali connessi a incertezze applicative delle norme applicabili a società estere del settore Exploration & Production (158 milioni di euro).

Il fondo copertura perdite di imprese partecipate di 163 milioni di euro accoglie gli stanziamenti effettuati in sede di valutazione delle partecipazioni a fronte di perdite eccedenti il patrimonio netto delle imprese partecipate.

Il fondo dismissioni e ristrutturazioni di 130 milioni di euro accoglie principalmente gli oneri previsti dal settore Refining & Marketing (124 milioni di euro) a fronte di siti e attività materiali dismesse. Gli utilizzi di 18 milioni di euro comprendono utilizzi di fondi eccedenti per 2 milioni di euro.

Il fondo mutua assicurazione OIL di 80 milioni di euro accoglie gli oneri relativi alla maggiorazione dei premi assicurativi che saranno liquidati nei prossimi cinque esercizi alla Mutua Assicurazione Oil Insurance Ltd a cui Eni partecipa insieme ad altre compagnie petrolifere. Il fondo è stato stanziato a seguito dell'elevata sinistrosità verificatasi nel 2004 e nel 2005.

Il fondo operazioni e concorsi a premio di 65 milioni di euro si riferisce al settore Refining & Marketing e accoglie gli oneri che si prevede di sostenere a seguito dell'attuazione di campagne promozionali. Gli utilizzi di 47 milioni di euro comprendono utilizzi di fondi eccedenti per 3 milioni di euro.

Il fondo per contratti onerosi di 50 milioni di euro si riferisce essenzialmente alla Syndial SpA e riguarda gli oneri che si prevede di sostenere per contratti i cui costi di esecuzione sono divenuti superiori ai benefici derivanti dal contratto stesso.

Il fondo oneri relativo a revisione prezzi di vendita di 24 milioni di euro riguarda il settore Gas & Power. Gli utilizzi di 172 milioni di euro comprendono utilizzi di fondi eccedenti per 122 milioni di euro relativi essenzialmente all'applicazione del nuovo regime regolatorio introdotto dalla delibera n. 134/2006 dell'Autorità per l'energia elettrica e il gas.

Gli utilizzi degli altri fondi di 359 milioni di euro comprendono utilizzi di fondi eccedenti per 159 milioni di euro.

Fondi per benefici ai dipendenti

I fondi per benefici ai dipendenti si analizzano come segue:

(milioni di euro)	31.12.2006	31.12.2007
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	608	499
Piani pensione esteri	268	219
Fondo integrativo sanitario dirigenti aziende Gruppo Eni e altri piani medici esteri	100	99
Altri fondi per benefici ai dipendenti	95	118
	1.071	935

Il fondo trattamento di fine rapporto, disciplinato dall'art. 2120 del Codice Civile, accoglie la stima dell'obbligazione, determinata sulla base di tecniche attuariali, relativa all'ammontare da corrispondere ai dipendenti delle imprese italiane all'atto della cessazione del rapporto di lavoro.

L'indennità, erogata sotto forma di capitale, è pari alla somma di quote di accantonamento calcolate sulle voci retributive corrisposte in dipendenza del rapporto di lavoro e rivalutate fino al momento della cessazione dello stesso. L'ammontare dell'accantonamento al TFR, considerato ai fini della determinazione della passività e del costo, è ridotto della parte eventualmente versata a fondi pensione.

A seguito dell'entrata in vigore delle disposizioni della Legge Finanziaria 2007 e relativi decreti attuativi, a partire dal 1° gennaio 2007 il trattamento di fine rapporto maturando sarà destinato ai fondi pensione, al fondo di tesoreria istituito presso l'INPS ovvero, nel caso di imprese aventi meno di 50 dipendenti, potrà rimanere in azienda analogamente a quanto effettuato nei periodi precedenti.

I dipendenti hanno avuto la facoltà di operare la scelta della destinazione del proprio trattamento di fine rapporto fino al 30 giugno 2007. In relazione a ciò, la destinazione delle quote maturande del trattamento di fine rapporto ai fondi pensione ovvero all'INPS comporta che una quota significativa del trattamento di fine rapporto maturando sia classificato come un piano a contributi definiti in quanto l'obbligazione dell'impresa è rappresentata esclusivamente dal versamento dei contributi al fondo pensione ovvero all'INPS. La passività relativa al trattamento di fine rapporto pregresso continua a rappresentare un piano a benefici definiti da valutare secondo ipotesi attuariali.

La modifica della natura dell'istituto ha comportato la necessità di provvedere alla rideterminazione del valore del fondo trattamento di fine rapporto pregresso per effetto della trasformazione del piano da prestazione definita a contribuzione definita. Questo ha comportato il ricalcolo della passività escludendo le retribuzioni future e le relative ipotesi di incremento e considerando l'eventuale aggiornamento delle ipotesi di natura finanziaria per tener conto del momento di trasferimento del TFR ai fondi pensione. Gli effetti positivi della modifica del valore del trattamento di fine rapporto pregresso rilevati a conto economico ammontano a 83 milioni di euro.

I fondi per piani pensione riguardano schemi pensionistici a prestazioni definite adottati da imprese di diritto non italiano presenti principalmente nel Regno Unito, in Nigeria e in Germania. La prestazione è una rendita determinata in base all'anzianità di servizio in azienda e alla retribuzione erogata durante l'ultimo anno di servizio oppure in base alla retribuzione annua media corrisposta in un periodo determinato e antecedente la cessazione del rapporto di lavoro.

L'ammontare della passività e del costo assistenziale relativi al fondo integrativo sanitario dirigenti aziende Gruppo Eni (FISDE) e altri piani medici esteri vengono determinati con riferimento al contributo che l'azienda versa a favore dei dirigenti pensionati.

Gli altri fondi per benefici ai dipendenti riguardano principalmente i piani di incentivazione monetaria differita e i premi di anzianità. I piani di incentivazione monetaria differita accolgono la stima dei compensi variabili in relazione alle *performance* aziendali che saranno erogati ai dirigenti che hanno conseguito gli obiettivi individuali prefissati. I premi di anzianità sono benefici erogati al raggiungimento di un periodo minimo di servizio in azienda e, per quanto riguarda l'Italia, sono erogati in natura.

I fondi per benefici ai dipendenti, valutati applicando tecniche attuariali, si analizzano come di seguito indicato:

	TFR	Piani pensione esteri		FISDE e altri piani medici esteri	Altri	Totale
		Passività lorda	Attività al servizio dei piani			
(milioni di euro)						
2006						
Valore attuale dell'obbligazione all'inizio dell'esercizio	653	757	(359)	96	37	1.184
Costo corrente	99	18		2	48	167
Oneri finanziari	22	28		3	6	59
Rendimento delle attività al servizio del piano			(24)			(24)
Contributi versati		(3)	(88)			(91)
Utili (perdite) attuariali	(67)	(2)	(3)	(5)	6	(71)
Benefici pagati	(94)	(16)	12	(5)	(2)	(105)
Modifiche del piano		2				2
Riduzioni ed estinzioni del piano		(7)	6			(1)
Differenze di cambio da conversione e altre variazioni	1	(6)	16			11
Valore attuale delle passività e delle attività alla fine dell'esercizio	614	771	(440)	91	95	1.131
2007						
Valore attuale dell'obbligazione all'inizio dell'esercizio	614	771	(440)	91	95	1.131
Costo corrente	13	13		1	38	65
Oneri finanziari	23	32		4	2	61
Rendimento delle attività al servizio del piano			(23)			(23)
Contributi versati			(126)			(126)
Utili (perdite) attuariali	(52)	3	12	1	(1)	(37)
Benefici pagati	(64)	(35)	18	(6)	(7)	(94)
Modifiche del piano	1	2				3
Riduzioni ed estinzioni del piano	(62)	(201)	201			(62)
Differenze di cambio da conversione e altre variazioni	3	36	(4)	1	(9)	27
Valore attuale delle passività e delle attività alla fine dell'esercizio	476	621	(362)	92	118	945

La passività lorda relativa ai piani pensioni esteri di 621 milioni di euro (771 milioni di euro al 31 dicembre 2006) comprende la passività di competenza dei *partner in joint venture* per attività di esplorazione e produzione per un ammontare di 112 e 67 milioni di euro rispettivamente al 31 dicembre 2006 e al 31 dicembre 2007; a fronte di tale passività è stato iscritto un credito di pari ammontare. Gli altri benefici di 118 milioni di euro (95 milioni di euro al 31 dicembre 2006) riguardano principalmente gli incentivi monetari differiti per 69 milioni di euro (37 milioni di euro al 31 dicembre 2006) e i premi di anzianità per 40 milioni di euro (44 milioni di euro al 31 dicembre 2006).

La riconciliazione delle attività o passività rilevate nei fondi per benefici ai dipendenti si analizza come segue:

	TFR		Piani pensione esteri		FISDE e altri piani medici esteri		Altri	
(milioni di euro)	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007
Valore attuale delle passività con attività al servizio del piano			605	439				
Valore attuale delle attività al servizio del piano			(440)	(362)				
Valore attuale netto delle passività con attività al servizio del piano			165	77				
Valore attuale delle passività senza attività al servizio del piano	614	476	166	182	91	92	95	118
Utili (perdite) attuariali non rilevati	(6)	23	(63)	(33)	9	7		
Costo previdenziale relativo alle prestazioni di lavoro passate non rilevate				(7)				
Passività netta rilevata nei fondi per benefici ai dipendenti	608	499	268	219	100	99	95	118

I costi relativi alle passività per benefici verso i dipendenti rilevati a conto economico si analizzano come segue:

	TFR	Piani pensione esteri	FISDE e altri piani medici esteri	Altri	Totale
(milioni di euro)					
2006					
Costo corrente	99	18	2	48	167
Oneri finanziari	22	28	3	6	59
Rendimento atteso delle attività al servizio del piano		(24)			(24)
Ammortamento degli utili e perdite attuariali	2	21		5	28
Effetto economico della riduzione ed estinzione del piano		(1)			(1)
Altri costi	1				1
	124	42	5	59	230
2007					
Costo corrente	13	13	1	38	65
Oneri finanziari	23	32	4	2	61
Rendimento atteso delle attività al servizio del piano		(23)			(23)
Ammortamento degli utili e perdite attuariali	1	3			4
Effetto economico della riduzione ed estinzione del piano	(83)	41			(42)
	(46)	66	5	40	65