

Tali incrementi sono stati parzialmente compensati dalla riduzione dell'utile netto *adjusted* nei settori:

– **Gas & Power** (-286 milioni di euro; -9,7%) dovuto al peggioramento della *performance* operativa (-551 milioni di euro, pari al 13,5%) che ha risentito degli impatti del calo della domanda e dell'intensificarsi della pressione competitiva in particolare sui volumi venduti in Italia. Questi fattori negativi sono stati parzialmente attenuati dalla crescita organica conseguita sui mercati europei e dal contributo dell'acquisizione di Distrigas NV, nonché dall'effetto climatico favorevole del primo trimestre.

Positivo il contributo dei *business* regolati Italia e dell'attività di trasporto internazionale per effetto della crescita dei volumi;

– **Petrolchimica** (-363 milioni di euro; da un utile di 57 milioni di euro ad una perdita di 306 milioni di euro) per effetto del peggioramento della *performance* operativa (-465 milioni di euro) connesso alla flessione dei margini di vendita delle *commodity* dovuto all'incremento del costo della carica petrolifera e alla debolezza della domanda sui mercati di sbocco dei prodotti.

Analisi delle voci del conto economico

Ricavi della gestione caratteristica

2006	(milioni di euro)	2007	2008	Var. ass.	Var. %
27.173	Exploration & Production	27.278	33.318	6.040	22,1
28.368	Gas & Power	27.633	36.936	9.303	33,7
38.210	Refining & Marketing	36.401	45.083	8.682	23,9
6.823	Petrolchimica	6.934	6.303	(631)	(9,1)
6.979	Ingegneria & Costruzioni	8.678	9.176	498	5,7
823	Altre attività	205	185	(20)	(9,8)
1.174	Corporate e società finanziarie	1.313	1.331	18	1,4
	Effetto eliminazione utili interni		75	75	..
(23.445)	Elisioni di consolidamento	(21.186)	(24.259)	(3.073)	14,5
86.105		87.256	108.148	20.892	23,9

I ricavi della gestione caratteristica conseguiti nel 2008 (108.148 milioni di euro) sono aumentati di 20.892 milioni di euro rispetto al 2007 (+23,9%) per effetto essenzialmente dell'incremento dei prezzi in dollari degli idrocarburi di produzione e dei prodotti e delle maggiori vendite di gas naturale dovute all'acquisizione di Distrigas. Tali fattori positivi sono stati parzialmente attenuati dall'impatto dell'apprezzamento dell'euro sul dollaro (+7,3%).

I ricavi del settore Exploration & Production (33.318 milioni di euro) sono aumentati di 6.040 milioni di euro (+22,1%) per l'incremento dei prezzi di realizzo in dollari (+24,2% per il petrolio; +47,8% per il gas). I prezzi di realizzo del petrolio Eni (84,05 \$/barile) sono stati influenzati negativamente per 4,13 \$/barile dalla chiusura di strumenti derivati relativi alla vendita di 46 milioni di barili nell'anno (per maggiori dettagli v. il commento all'utile netto *adjusted* del settore). Inoltre l'aumento dei ricavi nel 2008 riflette l'incremento della produzione venduta di idrocarburi (+20,1 milioni di boe, pari al 3,3%). Tali fattori positivi sono stati parzialmente assorbiti dall'impatto dell'apprezzamento dell'euro sul dollaro.

I ricavi del settore Gas & Power (36.936 milioni di euro) sono aumentati di 9.303 milioni di euro (+33,7%) per effetto dell'au-

mento del prezzo di vendita del gas in relazione all'andamento dello scenario dell'energia, nonché dell'incremento dei volumi di vendita sui mercati internazionali, per effetto essenzialmente del contributo di Distrigas NV e della crescita organica sui mercati target, solo parzialmente compensato dalla riduzione dei volumi venduti in Italia a seguito della congiuntura economica negativa e della pressione competitiva.

I ricavi del settore Refining & Marketing (45.083 milioni di euro) sono aumentati di 8.682 milioni di euro (+23,9%) per effetto essenzialmente dell'aumento delle quotazioni internazionali del greggio e dei prodotti petroliferi nonché dei maggiori volumi venduti di prodotti (+1,1%), i cui effetti sono stati parzialmente assorbiti dall'impatto dell'apprezzamento dell'euro sul dollaro.

I ricavi del settore Petrolchimica (6.303 milioni di euro) sono diminuiti di 631 milioni di euro (-9,1%) rispetto al 2007 per effetto della flessione dei volumi venduti (-15%) in relazione alla debolezza della domanda.

I ricavi del settore Ingegneria & Costruzioni (9.176 milioni di euro) sono aumentati di 498 milioni di euro (+5,7%) rispetto al 2007 per effetto della crescita dei livelli di attività.

Costi operativi

2006	(milioni di euro)	2007	2008	Var. ass.	Var. %
57.490	Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	58.179	76.408	18.229	31,3
239	di cui: - oneri non ricorrenti	91	(21)	(112)	
390	- altri special item	470	761	291	
3.650	Costo lavoro	3.800	4.004	204	5,4
	di cui: - oneri non ricorrenti (effetto curtailment del TFR)	(83)		83	
178	- incentivi per esodi agevolati e altro	198	91	(107)	
61.140		61.979	80.412	18.433	29,7

I **costi operativi** sostenuti nel 2008 (80.412 milioni di euro) sono aumentati di 18.433 milioni di euro rispetto al 2007, pari al 29,7%.

Gli **acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi** (76.408 milioni di euro) sono aumentati di 18.229 milioni di euro (+31,3%) per effetto dei maggiori costi di approvvigionamento del gas naturale, delle cariche petrolifere e petrolchimiche in relazione all'andamento dello scenario dell'energia, nonché dei maggiori costi operativi dell'*upstream* espressi in dollari per effetto del consolidamento degli *asset* acquisiti e dei fenomeni inflattivi specifici dell'industria, parzialmente compensati dall'apprezzamento dell'euro sul dollaro.

Gli acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi includono **special item** di 761 milioni di euro relativi essenzialmente ad accantonamenti a fronte di rischi ambientali e di altra natura, nonché a svalutazioni di attività correnti.

Nel 2007 gli oneri non ricorrenti di 91 milioni di euro riguardarono essenzialmente accantonamenti a fronte di provvedimenti delle autorità antitrust e di regolamentazione e gli **altri special item** di 470 milioni di euro furono relativi essenzialmente a svalutazioni di attività correnti e allo stanziamento di oneri ambientali e di altra natura.

Il **costo lavoro** (4.004 milioni di euro) è aumentato di 204 milioni di euro (+5,4%) per effetto della crescita del costo lavoro unitario in Italia, dell'aumento dell'occupazione media all'estero per l'acquisizione di *asset* nel settore Exploration & Production e per maggiori livelli di attività nel settore Ingegneria e Costruzioni, nonché della circostanza che nel 2007 venne rilevato il provento non ricorrente (83 milioni di euro) derivante dalla rideeterminazione (c.d. *curtailment*) del fondo Trattamento di Fine Rapporto relativo alle imprese italiane. Questi incrementi sono stati attenuati dall'effetto cambio.

Ammortamenti e svalutazioni

2006	(milioni di euro)	2007	2008	Var. ass.	Var. %
4.646	Exploration & Production	5.483	6.733	1.250	22,8
687	Gas & Power	687	742	55	8,0
434	Refining & Marketing	433	430	(3)	(0,7)
124	Petrolchimica	116	117	1	0,9
195	Ingegneria & Costruzioni	248	335	87	35,1
6	Altre attività	4	3	(1)	(25,0)
70	Corporate e società finanziarie	68	76	8	11,8
(9)	Effetto eliminazione utili interni	(10)	(14)	(4)	..
6.153	Totale ammortamenti	7.029	8.422	1.393	19,8
268	Svalutazioni	207	1.393	1.186	..
6.421		7.236	9.815	2.579	35,6

Gli **ammortamenti** (8.422 milioni di euro) sono aumentati di 1.393 milioni di euro rispetto al 2007 (+19,8%) essenzialmente nel settore Exploration & Production (+1.250 milioni di euro), in relazione: (i) ai maggiori ammortamenti di sviluppo dovuti al consolidamento degli *asset* acquisiti, nonché ai maggiori costi degli in-

vestimenti di sviluppo riferiti sia ai nuovi giacimenti sia al mantenimento del livello produttivo dei giacimenti maturi; (ii) ai maggiori costi di ricerca esplorativa dovuti all'incremento dell'attività (circa 420 milioni di euro a cambi costanti). Tali effetti sono stati parzialmente attenuati dall'effetto cambio.

Le **svalutazioni** del 2008 (1.393 milioni di euro) hanno riguardato essenzialmente titoli minerari *proved e unproved* in funzione di modifiche del quadro normativo e contrattuale, della revisione dei profili di investimento e

dello scenario prezzi nel settore Exploration & Production, nonché impianti petrolchimici, di raffinazione e di distribuzione carburanti essenzialmente per il deterioramento dello scenario prezzi/margini.

L'analisi delle svalutazioni per settore di attività è la seguente:

2006	(milioni di euro)	2007	2008	Var. ass.	Var. %
130	Exploration & Production	143	810	667	..
51	Gas & Power		1	1	..
14	Refining & Marketing	58	299	241	..
50	Petrolchimica		279	279	..
22	Altre attività	6	4	(2)	33,3
1	Altro				
268		207	1.393	1.186	..

Utile operativo

Di seguito si riporta l'analisi dell'utile operativo per settore di attività.

2006	(milioni di euro)	2007	2008	Var. ass.	Var. %
15.580	Exploration & Production	13.788	16.415	2.627	19,1
3.802	Gas & Power	4.127	3.933	(194)	(4,7)
319	Refining & Marketing	729	(1.023)	(1.752)	..
172	Petrolchimica	74	(822)	(896)	..
505	Ingegneria & Costruzioni	837	1.045	208	24,9
(622)	Altre attività	(444)	(346)	98	22,1
(296)	Corporate e società finanziarie	(217)	(686)	(469)	..
(133)	Effetto eliminazione utili interni	(26)	125	151	..
19.327	Utile operativo	18.868	18.641	(227)	(1,2)

Utile operativo *adjusted*

Di seguito si riporta l'analisi dell'utile operativo *adjusted* per settore di attività.

2006	(milioni di euro)	2007	2008	Var. ass.	Var. %
19.327	Utile operativo	18.868	18.641	(227)	(1,2)
88	Eliminazione (utile) perdita di magazzino	(620)	936	1.556	
1.075	Esclusione <i>special item</i>	738	2.216	1.478	
	<i>di cui:</i>				
239	- oneri (proventi) non ricorrenti	8	(21)	(29)	
836	- altri <i>special item</i>	730	2.237	1.507	
20.490	Utile operativo <i>adjusted</i>	18.986	21.793	2.807	14,8
	Dettaglio per settore di attività:				
15.763	Exploration & Production	14.051	17.416	3.365	23,9
3.882	Gas & Power	4.092	3.541	(551)	(13,5)
790	Refining & Marketing	329	566	237	72,0
219	Petrolchimica	90	(375)	(465)	..
508	Ingegneria & Costruzioni	840	1.041	201	23,9
(299)	Altre attività	(207)	(244)	(37)	(17,9)
(240)	Corporate e società finanziarie	(183)	(277)	(94)	(51,4)
(133)	Effetto eliminazione utili interni	(26)	125	151	..
20.490		18.986	21.793	2.807	14,8

L'**utile operativo adjusted** che esclude la perdita di magazzino di 936 milioni di euro e *special item* costituiti da oneri netti di 2.216 milioni di euro, ammonta a 21.793 milioni di euro con un aumento di 2.807 milioni di euro rispetto al 2007, pari al 14,8%, per effetto della migliore *performance* operativa registrata nei settori:

- **Exploration & Production** (+3.365 milioni di euro, pari al 23,9%) che riflette l'aumento dei prezzi di realizzo in dollari degli idrocarburi (+28,1%) e la crescita della produzione venduta (+20,1 milioni di boe), parzialmente compensati dall'impatto negativo dell'apprezzamento del 7,3% dell'euro rispetto al dollaro e dai maggiori costi e ammortamenti;

- **Refining & Marketing** (+237 milioni di euro, pari al 72%), dovuto al positivo andamento dei margini. L'attività di raffinazione ha beneficiato dell'andamento complessivamente favorevole dello scenario (il margine Brent di scenario di 6,49 dollari/barile è aumentato del 43,6% sul 2007) parzialmente attenuato dall'impatto delle maggiori fermate per manutenzioni programmate ed eventi accidentali, dall'apprezzamento dell'euro rispetto al dol-

laro, dai maggiori costi variabili delle *utility* di raffineria e per emissioni di CO₂. L'attività commerciale in Italia ha registrato un miglioramento della *performance* nell'attività rete dovuto al recupero dei margini commerciali e all'incremento dei volumi venduti dovuto alla crescita della quota di mercato. L'attività extrarete ha beneficiato di maggiori margini;

- **Ingegneria & Costruzioni** (+201 milioni di euro, pari al 23,9%) per l'incremento dei livelli di attività.

Questi incrementi sono stati parzialmente compensati dal minor utile operativo registrato nei settori:

- **Gas & Power** (-551 milioni di euro, pari al 13,5%) per effetto essenzialmente del minore risultato dell'attività mercato, in parte assorbito dalla migliore *performance* dei *business* regolati Italia e del trasporto internazionale;

- **Petrochimica** (-465 milioni di euro) connesso alla flessione dei margini di vendita delle *commodity* dovuta all'incremento del costo della carica petrolifera non trasferito sui prezzi di vendita e della flessione della domanda sui mercati di sbocco.

Proventi (oneri) finanziari netti

2006	(milioni di euro)	2007	2008	Var. ass.
(207)	Proventi (oneri) finanziari correlati all'indebitamento finanziario netto	(412)	(824)	(412)
(463)	- Oneri su debiti finanziari a breve e lungo termine	(703)	(993)	(290)
194	- Interessi attivi su depositi e c/c	236	87	(149)
62	- Proventi su crediti finanziari e titoli non strumentali all'attività operativa	55	82	27
383	Proventi (oneri) su contratti derivati	26	(551)	(577)
(152)	Differenze di cambio	(51)	206	257
21	Altri proventi (oneri) finanziari	174	169	(5)
	- Proventi su partecipazioni strumentali all'attività operativa	188	241	53
136	- Proventi su crediti finanziari e titoli strumentali all'attività operativa e proventi su crediti d'imposta	127	99	(28)
(116)	- Oneri finanziari connessi al trascorrere del tempo (<i>accretion discount</i>)	(186)	(249)	(63)
1	- Altri	45	78	33
45		(263)	(1.000)	(737)
116	Oneri finanziari imputati all'attivo patrimoniale	180	236	56
161		(83)	(764)	(681)

Gli **oneri finanziari netti** del 2008 sono stati di 764 milioni di euro con un incremento di 681 milioni di euro rispetto al 2007. Il peggioramento è dovuto essenzialmente: (i) all'incremento dell'indebitamento finanziario netto medio, nonché ai maggiori tassi d'interesse sui finanziamenti in euro (Euribor +0,3 punti percentuali), parzialmente compensati dalla riduzione dei tassi sui finanziamenti in dollari (Libor -2,4 punti percentuali); (ii) alla rilevazione di oneri su contratti derivati di 551 milioni di euro (da un provento di 26 milioni di euro nel 2007) de-

rivante dalla valutazione a *fair value*, che comprende sia la componente realizzata sia quella da valutazione, relativa in particolare ai contratti su cambi.

I proventi su partecipazioni strumentali all'attività operativa di 241 milioni di euro (188 milioni nel 2007) corrispondono alla remunerazione finanziaria del 9,4% prevista dagli accordi in essere con Gazprom in relazione all'opzione di acquisto attribuita da Eni a Gazprom a valere sull'intero 20% di OAO Gazprom Neft (vedi a questo proposito il "commento al capitale di esercizio netto").

Proventi netti su partecipazioni

L'analisi dei proventi netti su partecipazioni relativa al 2008 è illustrata nella tabella seguente:

2008 (milioni di euro)	Exploration & Production	Gas & Power	Refining & Marketing	Ingegneria & Costruzioni	Altri settori	Gruppo
Effetto valutazione con il metodo del patrimonio netto	173	413	16	43	(5)	640
Dividendi	463	5	37	5		510
Plusvalenze nette da cessione di partecipazioni			18	190	9	217
Altri proventi (oneri) netti					6	6
	636	418	71	238	10	1.373

I **proventi netti su partecipazioni** ammontano a 1.373 milioni di euro e riguardano: (i) le quote di competenza dei risultati netti di periodo delle imprese partecipate valutate con il metodo del patrimonio netto (640 milioni di euro), principalmente nei settori Gas & Power e Exploration & Production; (ii) la plusvalenza realizzata sulla cessione della partecipazione in Gaztransport et Techni-

gaz SAS (185 milioni di euro) da parte del settore Ingegneria & Costruzioni e dell'intera quota di partecipazione nella Agip España SA (15 milioni di euro) da parte del settore Refining & Marketing; (iii) i dividendi derivanti da partecipazioni valutate al costo (510 milioni di euro), in particolare da Nigeria LNG Ltd.

L'analisi per tipologia di provento/onere è illustrata nella tabella seguente:

2006	(milioni di euro)	2007	2008	Var. ass.
795	Effetto valutazione con il metodo del patrimonio netto	773	640	(133)
98	Dividendi	170	510	340
18	Plusvalenze nette da cessione di partecipazioni	300	217	(83)
(8)	Altri proventi netti		6	6
903		1.243	1.373	130

Imposte sul reddito

2006	(milioni di euro)	2007	2008	Var. ass.
	Utile ante imposte			
5.566	Italia	5.849	1.894	(3.955)
14.825	Estero	14.179	17.356	3.177
20.391		20.028	19.250	(778)
	Imposte sul reddito			
2.237	Italia	1.798	313	(1.485)
8.331	Estero	7.421	9.379	1.958
10.568		9.219	9.692	473
	Tax rate (%)			
40,2	Italia	30,7	16,5	(14,2)
56,2	Estero	52,3	54,0	1,7
51,8		46,0	50,3	4,3

Le **imposte sul reddito** (9.692 milioni di euro) sono aumentate di 473 milioni di euro, pari al 5,1%. In particolare sono state registrate maggiori imposte correnti dalle imprese estere del settore Exploration & Production essenzialmente per effetto del maggior utile ante imposte. Le maggiori imposte correnti di periodo sono state parzialmente assorbite dall'effetto positivo derivante dall'adeguamento della fiscalità differita determinato da:

- il rilascio delle imposte differite stanziato relativamente alla differenza tra il valore di libro delle scorte determinate se-

condo il metodo del costo medio ponderato e quello fiscalmente riconosciuto determinato secondo il metodo LIFO (528 milioni di euro). Il rilascio è conseguente all'emanazione del Decreto Legge n. 112 del 25 giugno 2008 (convertito in legge n.133/2008) che da una parte ha abolito per le imprese del settore energia la possibilità di valutare le scorte secondo il metodo LIFO, dall'altra ha previsto un'imposta sostitutiva del 16% sulla differenza di valore tra LIFO e costo medio ponderato. Il fondo imposte differite eccedente l'imposta sostitutiva dovuta (229 milioni di euro) è stato rila-

sciato a beneficio del conto economico con un effetto netto positivo di 176 milioni di euro che tiene conto del ripristino della fiscalità Ires calcolata con l'aliquota del 33% introdotta dal decreto n. 112/2008 rispetto a quella precedente calcolata con l'aliquota del 27,5%. L'imposta sostitutiva sarà pagata in tre rate annuali di pari importo a partire dal 2009;

- il ripristino della fiscalità Ires calcolata con l'aliquota del 33% introdotta dal decreto n. 112/2008 rispetto a quella precedente calcolata con l'aliquota del 27,5% su altre attività per imposte anticipate delle imprese italiane (94 milioni di euro);
- le disposizioni contenute nella Legge Finanziaria 2008 che hanno rimosso i limiti al riconoscimento fiscale dei valori di libro dell'attivo e del passivo delle società controllate incluse nel consolidato fiscale con il versamento di un'imposta sostitutiva del 6% con un effetto netto positivo di 290 milioni di euro;
- la riforma attuata in Libia dell'imposizione sugli utili delle imprese petrolifere che operano in regime di PSA che ha comportato la rideterminazione del costo fiscalmente riconosciuto degli asset e conseguentemente la

parziale eccedenza del fondo imposte differite stanziato di 173 milioni di euro.

Tali proventi sono stati parzialmente assorbiti dalla circostanza che nel 2007 era stata esercitata l'opzione prevista dalla Legge Finanziaria 2007 relativa al riallineamento dei valori fiscalmente riconosciuti dei cespiti ammortizzabili ai maggiori valori di libro mediante pagamento di un'imposta sostitutiva con un beneficio a conto economico di 773 milioni di euro.

Il *tax rate adjusted*, ottenuto dal rapporto tra le imposte e l'utile ante imposte al netto dell'utile/perdita di magazzino e degli *special item*, è del 51,4% (48,7% nel 2007) per effetto della maggiore incidenza sull'utile ante imposte dell'utile prodotto dal settore Exploration & Production.

Utile di competenza di terzi azionisti

L'utile di competenza di terzi azionisti (733 milioni di euro) riguarda essenzialmente Snam Rete Gas SpA (254 milioni di euro) e Saipem SpA (407 milioni di euro).

Risultati per settore di attività¹

Exploration & Production

2006	(milioni di euro)	2007	2008	Var. ass.	Var. %
15.580	Utile operativo	13.788	16.415	2.627	19,1
183	Esclusione <i>special item</i>	263	1.001		
	di cui:				
	Oneri (proventi) non ricorrenti	(11)			
183	Altri <i>special item</i>	274	1.001		
231	- svalutazioni di asset e altre attività	226	989		
(61)	- plusvalenze nette su cessione di asset		4		
13	- oneri per incentivazione all'esodo	6	8		
	- altro	42			
15.763	Utile operativo adjusted^(a)	14.051	17.416	3.365	23,9
15.518	Exploration & Production	13.785	17.233	3.448	25,0
245	Stoccaggi Gas Italia	266	183	(83)	(31,2)
(59)	Proventi (oneri) finanziari netti ^(b)	44	52	8	
85	Proventi (oneri) su partecipazioni ^(b)	176	609	433	
(8.510)	Imposte sul reddito ^(b)	(7.780)	(10.069)	(2.289)	
53,9	Tax rate (%)	54,5	55,7	1,2	
7.279	Utile netto adjusted	6.491	8.008	1.517	23,4
	I risultati includono:				
4.776	ammortamenti e svalutazioni di asset	5.626	7.542	1.916	34,1
	di cui:				
1.075	ammortamenti di ricerca esplorativa	1.777	2.057	280	15,8
820	- costi di perforazione pozzi esplorativi e altro	1.370	1.577	207	15,1
255	- costi di prospezioni e studi geologici e geofisici	407	480	73	17,9

(a) Dall'esercizio 2008 l'utile operativo adjusted di settore è dettagliato nelle aree di business "Exploration & Production" e "Stoccaggi Gas Italia"; coerentemente sono riclassificati i dettagli per aree di business dei periodi di confronto.

(b) Escludono gli *special item*.

(1) Per la definizione e la determinazione dell'utile operativo e dell'utile netto adjusted utilizzati nel commento dei risultati di Gruppo e dei settori di attività si veda il paragrafo "Riconduzione dell'utile operativo e dell'utile netto a quelli adjusted" a pag. 69.

Attività Exploration & Production

Nel 2008 l'attività Exploration & Production ha conseguito l'**utile operativo adjusted** di 17.233 milioni di euro con un aumento di 3.448 milioni di euro rispetto al 2007 (+25%) per effetto dell'aumento dei prezzi di realizzo in dollari (petrolio +24,2%; gas naturale +47,8%) e dell'incremento della produzione venduta (+20,1 milioni di boe). Tali fattori positivi sono stati parzialmente compensati: (i) dall'impatto negativo dell'apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro (circa 1.200 milioni di euro), (ii) dall'incremento dei costi operativi e ammortamenti di sviluppo relativi al consolidamento degli asset acquisiti; (iii) dalla maggiore attività di ricerca esplorativa (circa 420 milioni di euro a cambi costanti), nonché (iv) dall'aumento delle *royalties*.

Attività stoccaggio

Nel 2008 l'attività di stoccaggio ha conseguito l'**utile operativo adjusted** di 183 milioni di euro con una riduzione di 83 milioni di euro rispetto al 2007, pari al 31,2%.

Nel 2008 il settore Exploration & Production ha conseguito l'**utile netto adjusted** di 8.008 milioni di euro con un aumento di 1.517 milioni di euro, pari al 23,4%, per effetto dell'incremento della *performance* operativa (+3.365 milioni di euro, pari al 23,9%) e dei maggiori proventi su partecipazioni, in particolare relativi ai maggiori dividendi distribuiti dalla Nigeria LNG Ltd, parzialmente compensati dall'incremento del *tax rate adjusted* (dal 54,5% al 55,7%).

Gli **special item** dell'utile operativo *adjusted* di 1.001 milioni di euro riguardano essenzialmente svalutazioni di titoli minerari *proved* e *unproved* in funzione essenzialmente della revisione dello scenario prezzi e dei profili degli investimen-

ti. Gli *special item* esclusi dall'utile netto hanno riguardato il provento derivante dall'adeguamento della fiscalità differita delle attività libiche in relazione alla riforma sull'imposizione degli utili delle imprese petrolifere che operano in regime di PSA che ha determinato una rivalutazione del costo fiscalmente riconosciuto degli *asset* e conseguentemente la parziale eccedenza del fondo imposte differite stanziato.

I **prezzi di realizzo in dollari degli idrocarburi** sono aumentati in media del 28,1% per effetto dell'andamento eccezionalmente positivo dello scenario fino a tutto settembre. Il prezzo medio di realizzo del petrolio Eni di 84,05 \$/barile (+24,2%) è stato influenzato negativamente per 4,13 \$/barile dal regolamento degli strumenti derivati relativi a 46 milioni di barili venduti nell'anno, come segue:

- -6,02 \$/barile nei primi tre trimestri per effetto della vendita di 34,5 milioni di barili;
- +1,36 \$/barile nel quarto trimestre per effetto della vendita di 11,5 milioni di barili, in funzione dell'inversione di tendenza dei prezzi del petrolio.

Tali strumenti derivati sono stati posti in essere per la copertura del rischio di variazione dei flussi di cassa attesi dalla vendita nel periodo 2008-2011 di circa 125,7 milioni di barili di riserve certe e furono attivati in considerazione delle acquisizioni di *asset* realizzate nel 2007 in Congo e nel Golfo del Messico.

Nel 2008 il prezzo medio di realizzo del gas naturale è stato sostenuto dall'andamento favorevole dei parametri energetici su tutto il portafoglio e anche dal miglioramento del *mix* di vendita per effetto delle produzioni di gas acquisite nel Golfo del Messico valorizzate a prezzi *spot* sul mercato statunitense.

Nella tavola che segue sono rappresentati gli effetti delle operazioni di *cash flow hedge* descritte in precedenza.

Petrolio		2007	2008
Volumi venduti	(milioni di barili)	366,7	364,3
Produzione coperta da strumenti derivati " <i>cash flow hedge</i> "			46,0
Prezzo medio di realizzo escluso l'effetto degli strumenti derivati	(\$/barile)	67,70	88,17
Utile (perdita) realizzata dagli strumenti derivati			(4,13)
Prezzo medio di realizzo		67,70	84,05

Gas & Power

2006	(milioni di euro)	2007	2008	Var. ass.	Var. %
3.802	Utile operativo	4.127	3.933	(194)	(4,7)
(67)	Esclusione (utile) perdita di magazzino	44	(429)		
147	Esclusione <i>special item</i>	(79)	37		
	di cui:				
55	Oneri (proventi) non ricorrenti	(61)			
92	Altri <i>special item</i>	(18)	37		
44	- oneri ambientali	15	12		
51	- svalutazioni		1		
	- plusvalenze nette su cessione di asset		7		
37	- oneri per incentivazione all'esodo	38	20		
(40)	- altro	(71)	(3)		
3.882	Utile operativo adjusted	4.092	3.541	(551)	(13,5)
2.045	Mercato	2.228	1.469	(759)	(34,1)
1.365	Business regolati Italia ^(a)	1.419	1.549	130	9,2
472	Trasporto internazionale	445	523	78	17,5
16	Proventi (oneri) finanziari netti ^(b)	11	5	(6)	
489	Proventi (oneri) su partecipazioni ^(b)	420	420		
(1.525)	Imposte sul reddito ^(b)	(1.587)	(1.316)	271	
34,8	Tax rate (%)	35,1	33,2	(1,9)	
2.862	Utile netto adjusted	2.936	2.650	(286)	(9,7)

(a) Dall'esercizio 2008 i dettagli per aree di business dell' "utile operativo adjusted" sono uniformati a quelli dell'EBITDA pro-forma adjusted. L'entità "Mercato" include l'attività della Generazione elettrica in quanto ancillare all'attività Mercato. L'entità "Business regolati Italia" è costituita dalle seguenti attività: Trasporto Italia, Distribuzione Italia, GNL Italia. Coerentemente sono stati riclassificati i dettagli per aree di business dei periodi di confronto.

(b) Escludono gli *special item*.

Nel 2008 il settore Gas & Power ha conseguito l'**utile operativo adjusted** di 3.541 milioni di euro con una diminuzione di 551 milioni di euro rispetto al 2007 (-13,5%) per effetto del minore risultato dell'attività mercato, in parte assorbito dalla migliore *performance* dei *business* regolati Italia e del trasporto internazionale.

Gli **special item** esclusi dall'utile operativo *adjusted* (37 milioni di euro) hanno riguardato per 7 milioni di euro l'attività mercato e per 30 milioni di euro i *business* regolati Italia, e si riferiscono in particolare a oneri ambientali, di incentivazione all'esodo e minusvalenze sulla cessione di asset.

L'**utile netto adjusted** del 2008 di 2.650 milioni di euro è diminuito di 286 milioni di euro (-9,7%). La flessione dell'utile operativo (-551 milioni di euro) è stata parzialmente compensata dalla riduzione del *tax rate adjusted* (dal 35,1% al 33,2%).

Mercato

L'**utile operativo adjusted** del 2008 di 1.469 milioni di euro è diminuito di 759 milioni di euro rispetto al 2007 (-34,1%) per effetto essenzialmente:

– dei minori volumi di gas venduti sul mercato Italia in relazione al calo della domanda registrato nel quarto trimestre e alla pressione competitiva;

– della flessione dei margini di vendita dovuta all'impatto negativo dell'andamento del cambio euro vs. dollaro;

– della circostanza che nel 2007 fu rilevato un provento connesso al parziale utilizzo, a seguito della favorevole evoluzione del quadro regolatorio, di un fondo precedentemente accantonato a fronte della delibera n. 248/2004 e seguenti, in materia di indicizzazione del costo della materia prima nelle forniture ai grossisti e ai clienti residenziali;

– delle minori vendite di energia elettrica (-9,8%) per la minore disponibilità da produzione e per la contrazione della domanda.

Questi fattori negativi sono stati parzialmente compensati dalla crescita organica delle vendite registrata sui mercati europei, dal contributo dell'acquisizione di Distrigas (+90 milioni di euro), nonché dall'effetto climatico favorevole del primo trimestre.

Business regolati

L'**utile operativo adjusted** del 2008 di 1.549 milioni di euro è aumentato di 130 milioni di euro rispetto al 2007 (+9,2%) sia nell'attività di Distribuzione (+48 milioni di euro) sia nell'attività di Trasporto (+82 milioni di euro) per effetto della crescita dei volumi in relazione all'effetto climatico positivo, del riconoscimento in tariffa degli investimenti effettuati e della riduzione dei costi.

Trasporto internazionale

L'**utile operativo adjusted** del 2008 di 523 milioni di euro è aumentato di 78 milioni di euro, pari al 17,5%, per

effetto dei maggiori volumi trasportati a seguito dell'entrata in esercizio del potenziamento del gasdotto TTPC.

Altre misure di performance

Di seguito si riporta l'**EBITDA** proforma *adjusted* del settore Gas & Power e il dettaglio per area di *business*:

2006	(milioni di euro)	2007	2008	Var. ass.	Var. %
4.896	EBITDA pro-forma adjusted	5.077	4.466	(611)	(12,0)
2.966	Mercato	3.068	2.310	(758)	(24,7)
	di cui <i>Distrigas</i>		118		
1.222	Business regolati Italia	1.289	1.401	112	8,7
708	Trasporto internazionale	720	755	35	4,9

L'**EBITDA** (*Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization charges*) *adjusted* è calcolato come somma dell'utile operativo *adjusted* e degli ammortamenti su base proforma includendo cioè, oltre all'**EBITDA** delle società consolidate, la quota di competenza Eni dell'**EBITDA** delle società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto. Per Snam Rete Gas, in considerazione dello status di società quotata, si assume la quota di competenza Eni dei risultati (55,59% al 31 dicembre 2008, determinata tenendo conto delle azioni proprie detenute dalla stessa società), nonostante si tratti di una

società interamente consolidata. Il *management* ritiene che l'**EBITDA adjusted** rappresenti una misura importante nella valutazione della *performance* del settore Gas & Power tenuto conto delle caratteristiche di questo business che lo rendono simile ad una *utility* europea. In tale ambito, l'**EBITDA adjusted** consente agli analisti e investitori di meglio apprezzare la *performance* relativa del settore Gas & Power Eni rispetto alle altre *utility* europee e di disporre dell'indicatore maggiormente utilizzato nelle valutazioni delle *utility*. L'**EBITDA adjusted** non è previsto dagli IFRS.

Refining & Marketing

2006	(milioni di euro)	2007	2008	Var. ass.	Var. %
319	Utile operativo	729	(1.023)	(1.752)	..
215	Esclusione (utile) perdita di magazzino	(658)	1.199		
256	Esclusione <i>special item</i>	258	390		
	di cui:				
109	Oneri (proventi) non ricorrenti	35	(21)		
147	Altri <i>special item</i>	223	411		
111	- oneri ambientali	128	76		
14	- svalutazioni	58	299		
	- plusvalenze nette su cessione di asset		13		
8	- accantonamenti a fondo rischi	9			
47	- oneri per incentivazione all'esodo	31	23		
(33)	- altro	(3)			
790	Utile operativo adjusted	329	566	237	72,0
	Proventi (oneri) finanziari netti ^(a)		1	1	
184	Proventi (oneri) su partecipazioni ^(a)	126	174	48	
(345)	Imposte sul reddito ^(a)	(136)	(231)	(95)	
35,4	Tax rate (%)	29,9	31,2	1,3	
629	Utile netto adjusted	319	510	191	59,9

(a) Escludono gli *special item*.

Nel 2008 il settore ha conseguito l'**utile operativo adjusted** di 566 milioni di euro con un aumento di 237 milioni di euro rispetto al 2007 (+72%) per effetto del positivo andamento dei margini.

L'attività di raffinazione ha beneficiato dell'andamento complessivamente favorevole dello scenario (il margine Brent di scenario di 6,49 dollari/barile è aumentato del 43,6% sul 2007) parzialmente attenuato dall'impatto del-

le maggiori fermate per manutenzioni programmate ed eventi accidentali, dall'apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro e dai maggiori costi variabili delle *utility* di raffinazione, nonché dai maggiori costi di emissione di CO₂.

L'attività commerciale in Italia ha registrato un miglioramento della *performance* nell'attività rete dovuto al recupero dei margini commerciali e all'incremento dei volumi venduti dovuto alla crescita della quota di mercato. L'attività extrarete ha beneficiato di maggiori margini.

L'*utile netto adjusted* del 2008 pari a 510 milioni di euro è aumentato di 191 milioni di euro (+59,9%) per effetto essenzialmente del miglioramento della *performance* ope-

rativa e dei risultati delle società valutate con il metodo del patrimonio netto, i cui effetti positivi sono stati parzialmente assorbiti dalle maggiori imposte sul reddito.

Gli *special item* esclusi dall'utile operativo *adjusted* (390 milioni di euro) riguardano principalmente svalutazioni di impianti di raffinazione e di distribuzione dei carburanti in funzione del peggioramento dello scenario, nonché oneri di natura ambientale. Gli altri *special item* esclusi dall'utile netto *adjusted* hanno riguardato principalmente la plusvalenza sulla cessione dell'intera quota di partecipazione nella Agip España SA (15 milioni di euro).

Petrolchimica

2006	(milioni di euro)	2007	2008	Var. ass.	Var. %
172	Utile operativo	74	(822)	(896)	..
(60)	Esclusione (utile) perdita di magazzino	(6)	166		
107	Esclusione <i>special item</i>	22	281		
	di cui:				
13	Oneri (proventi) non ricorrenti	(2)			
94	Altri <i>special item</i>	24	281		
50	- svalutazioni		278		
	- plusvalenze nette su cessione di asset		(5)		
31	- accantonamenti a fondo rischi				
19	- oneri per incentivazione all'esodo	24	8		
(6)	- altro				
219	Utile operativo adjusted	90	(375)	(465)	..
	Proventi (oneri) finanziari netti ^(a)	1	1		
2	Proventi (oneri) su partecipazioni ^(a)	1	(9)	(10)	
(47)	Imposte sul reddito ^(a)	(35)	77	112	
174	Utile netto adjusted	57	(306)	(363)	..

(a) Escludono gli *special item*.

Nel 2008 il settore ha registrato la **perdita operativa adjusted** di 375 milioni di euro con un peggioramento di 465 milioni di euro rispetto al 2007 per effetto della flessione dei margini di vendita delle *commodity* dovuta all'incremento del costo della carica petrolifera non trasferito sui prezzi di vendita e del calo della domanda nei mercati di sbocco.

Gli *special item* esclusi dalla perdita operativa di 281 mi-

lioni di euro si riferiscono a svalutazioni relative a: (i) gli impianti di aromatici del polo siciliano e di Porto Marghera per effetto del peggioramento dello scenario margini; (ii) l'impianto stirenici di Mantova per effetto del calo strutturale della domanda da parte dei settori utilizzatori di polistirolo; (iii) gli impianti di polietilene del polo siciliano per effetto della bassa competitività del prodotto, del calo della domanda e della pressione competitiva.

Ingegneria & Costruzioni

2006	(milioni di euro)	2007	2008	Var. ass.	Var. %
505	Utile operativo	837	1.045	208	24,9
3	Esclusione <i>special item</i>	3	(4)		
	di cui:				
	Oneri (proventi) non ricorrenti	(4)			
3	Altri <i>special item</i> :	7	(4)		
1	- svalutazioni				
	- plusvalenze nette su cessione di asset		(4)		
2	- oneri per incentivazione all'esodo	7			
508	Utile operativo adjusted	840	1.041	201	23,9
	Proventi (oneri) finanziari netti ^(a)		1	1	
66	Proventi (oneri) su partecipazioni ^(a)	80	49	(31)	
(174)	Imposte sul reddito ^(a)	(262)	(307)	(45)	
30,3	Tax rate (%)	28,5	28,1	(0,4)	
400	Utile netto adjusted	658	784	126	19,1

(a) Escludono gli *special item*.

Nel 2008 il settore Ingegneria & Costruzioni ha conseguito l'**utile operativo adjusted** di 1.041 milioni di euro con un aumento di 201 milioni di euro rispetto al 2007, pari al 23,9%, per effetto del miglioramento in tutte le aree di *business*, in particolare: (i) nelle Costruzioni *offshore* e *onshore* a seguito di migliori condizioni contrattuali; (ii) nelle Perforazioni mare, a seguito dell'aumento delle tariffe e della maggiore attività delle piatta-

forme semisommersibili Scarabeo 3 e del *jack up* Perro Negro 2 nonché dell'inizio dell'attività del *jack up* Perro Negro 7; (iii) nelle Perforazioni terra a seguito della maggiore attività in Sud America.

L'**utile netto adjusted** di 784 milioni di euro aumenta di 126 milioni di euro rispetto al 2007 per effetto della migliore *performance* operativa, parzialmente assorbita dalle maggiori imposte sul reddito.

Altre attività

2006	(milioni di euro)	2007	2008	Var. ass.	Var. %
(622)	Utile operativo	(444)	(346)	98	22,1
323	Esclusione <i>special item</i>	237	102		
	di cui:				
62	Oneri (proventi) non ricorrenti	61			
261	Altri <i>special item</i> :	176	102		
126	- oneri ambientali	210	101		
22	- svalutazioni	6	5		
	- plusvalenze nette su cessione di asset		(14)		
75	- accantonamenti a fondo rischi	13	4		
17	- oneri per incentivazione all'esodo	18	4		
21	- altro	(71)	2		
(299)	Utile operativo adjusted	(207)	(244)	(37)	(17,9)
(7)	Proventi (oneri) finanziari netti ^(a)	(8)	(39)	(31)	
5	Proventi (oneri) su partecipazioni ^(a)	5	4	(1)	
(301)	Utile netto adjusted	(210)	(279)	(69)	(32,9)

(a) Escludono gli *special item*.

La **perdita operativa adjusted** di 244 milioni di euro aumenta rispetto al 2007 di 37 milioni di euro, per effetto in particolare di svalutazioni di crediti.

Gli **special item** del 2008 esclusi dalla perdita operativa (102 milioni di euro) si riferiscono in particolare agli oneri ambientali (101 milioni di euro) e a oneri per incentivazione all'esodo.

Corporate e società finanziarie

2006	(milioni di euro)	2007	2008	Var. ass.	Var. %
(296)	Utile operativo	(217)	(686)	(469)	..
56	Esclusione <i>special item</i>	34	409		
	di cui:				
	Oneri (proventi) non ricorrenti	(10)			
56	Altri <i>special item</i>	44	409		
11	- oneri ambientali	12	120		
	- plusvalenze nette su cessione di asset		(9)		
43	- oneri per incentivazione all'esodo	32	28		
2	- altro		270		
(240)	Utile operativo <i>adjusted</i>	(183)	(277)	(94)	(51,4)
205	Proventi (oneri) finanziari netti ^(a)	(154)	(785)	(631)	
	Proventi (oneri) su partecipazioni ^(a)	4	5	1	
89	Imposte sul reddito ^(a)	192	445	253	
54	Utile netto <i>adjusted</i>	(141)	(612)	(471)	..

(a) Escludono gli *special item*.

L'aggregato Corporate e società finanziarie ha registrato la **perdita operativa *adjusted*** di 277 milioni di euro (183 milioni di euro nel 2007) che esclude *special item* di 409 milioni di euro riferiti in particolare allo stanziamento del contributo di 200 milioni di euro destinato al fondo di solidarietà previsto dal Decreto Legge 112/2008 in favore dei cittadini meno abbienti utilizzatori di gas naturale per uso domestico che ne beneficeranno per la riduzione

del costo della bolletta del gas, a oneri ambientali e su contenziosi, nonché per incentivazione all'esodo.

La **perdita netta *adjusted*** di 612 milioni di euro è aumentata di 471 milioni di euro rispetto al 2007 per effetto essenzialmente del peggioramento della gestione finanziaria connesso all'incremento dell'indebitamento finanziario netto medio.

NON-GAAP *measure*

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 *reported* gli *special item*, l'utile/perdita di magazzino, nonché, nella determinazione dell'utile netto dei settori di attività, gli oneri/proventi finanziari correlati all'indebitamento finanziario netto, quelli relativi alla valutazione al *fair value* degli strumenti finanziari derivati non di copertura, intendendo per tali sia la componente realizzata sia quella da valutazione, 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 per le società del settore energia a partire dal 1° gennaio 2008 e 27,5% per le altre società italiane (33% per i periodi pregressi). 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 o da operazioni il cui accadimento risulta non ricorrente ovvero da quelle operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività; oppure (ii) derivano da eventi o da operazioni non rappresentativi della normale attività del *business*, come nel caso degli oneri di ristrutturazione e ambientali, nonché di oneri/proventi connessi alla valutazione o alla dismissione di *asset*, anche se si sono verificati negli esercizi precedenti o è probabile si verifichino in quelli successivi. In applicazione della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 le componenti reddituali derivanti da eventi o da operazioni non ricorrenti sono evidenziate, quando significative, distintamente nei commenti del *management* e nell'informativa finanziaria.

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, intendendo per tali sia la componente realizzata sia quella da valutazione, 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).

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)

2008

	E&P	C&P	R&M	Petrochimica	Ingegneria & Costruzioni	Altre attività	Corporate e società finanziarie	Effetto eliminazione utili interni	Gruppo
Utile operativo	16.415	3.933	(1.023)	(822)	1.045	(346)	(686)	125	18.641
Esclusione (utile) perdita di magazzino		(429)	1.199	166					936
Esclusione special item									
di cui:									
Oneri (proventi) non ricorrenti			(21)						(21)
Altri special item	1.001	37	411	281	(4)	102	409		2.237
- oneri ambientali		12	76			101	120		309
- svalutazioni	989	1	299	278		5			1.572
- plusvalenze nette su cessione di asset	4	7	13	(5)	(4)	(14)	(9)		(8)
- accantonamenti a fondo rischi						4			4
- oneri per incentivazione all'esodo	8	20	23	8		4	28		91
- altro		(3)				2	270		269
Special item dell'utile operativo	1.001	37	390	281	(4)	102	409		2.216
Utile operativo adjusted	17.416	3.541	566	(375)	1.041	(244)	(277)	125	21.793
Proventi (oneri) finanziari netti ^(a)	52	5	1	1	1	(39)	(785)		(764)
Proventi (oneri) su partecipazioni ^(a)	609	420	174	(9)	49	4	5		1.252
Imposte sul reddito ^(a)	(10.069)	(1.316)	(231)	77	(307)		445	(48)	(11.449)
Tax rate (%)	55,7	33,2	31,2		28,1				51,4
Utile netto adjusted	8.008	2.650	510	(306)	784	(279)	(612)	77	10.832
di cui:									
- utile netto adjusted di terzi azionisti									631
- utile netto adjusted di competenza Eni									10.201
Utile netto di competenza Eni									8.825
Esclusione (utile) perdita di magazzino									723
Esclusione special item									653
- oneri (proventi) non ricorrenti									(21)
- altri special item									674
Utile netto adjusted di competenza Eni									10.201

(a) Escludono gli special item.

(milioni di euro)

2007

	E&P	G&P	R&M	Petrochimica	Ingegneria & Costruzioni	Altre attività	Corporate e società finanziarie	Effetto eliminazione utili interni	Gruppo
Utile operativo	13.788	4.127	729	74	837	(444)	(217)	(26)	18.868
Esclusione (utile) perdita di magazzino		44	(658)	(6)					(620)
Esclusione special item									
di cui:									
Oneri (proventi) non ricorrenti	(11)	(61)	35	(2)	(4)	61	(10)		8
Altri special item	274	(18)	223	24	7	176	44		730
- oneri ambientali		15	128			210	12		365
- svalutazioni	226		58			6			290
- accantonamenti a fondo rischi			9			13			22
- oneri per incentivazione all'esodo	6	38	31	24	7	18	32		156
- altro	42	(71)	(3)			(71)			(103)
Special item dell'utile operativo	263	(79)	258	22	3	237	34		738
Utile operativo adjusted	14.051	4.092	329	90	840	(207)	(183)	(26)	18.986
Proventi (oneri) finanziari netti ^(a)	44	11		1		(8)	(154)		(106)
Proventi (oneri) su partecipazioni ^(a)	176	420	126	1	80	5	4		812
Imposte sul reddito ^(a)	(7.780)	(1.587)	(136)	(35)	(262)		192	10	(9.598)
Tax rate (%)	54,5	35,1	29,9		28,5				48,7
Utile netto adjusted	6.491	2.936	319	57	658	(210)	(141)	(16)	10.094
di cui:									
- utile netto adjusted di terzi azionisti									624
- utile netto adjusted di competenza Eni									9.470
Utile netto di competenza Eni									10.011
Esclusione (utile) perdita di magazzino									(499)
Esclusione special item									(42)
- oneri (proventi) non ricorrenti									35
- altri special item									(77)
Utile netto adjusted di competenza Eni									9.470

(a) Escludono gli special item.

(milioni di euro)

2006

	E&P	G&P	R&M	Petrochimica	Ingegneria & Costruzioni	Altre attività	Corporate e società finanziarie	Effetto eliminazione utili interni	Gruppo
Utile operativo	15.580	3.802	319	172	505	(622)	(296)	(133)	19.327
Esclusione (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 cessione 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 ^(a)	(59)	16				(7)	205		155
Proventi (oneri) su partecipazioni ^(a)	85	489	184	2	66	5			831
Imposte sul reddito ^(a)	(8.510)	(1.525)	(345)	(47)	(174)		89	54	(10.458)
Tax rate (%)	53,9	34,8	35,4		30,3				48,7
Utile netto adjusted	7.279	2.862	629	174	400	(301)	54	(79)	11.018
di cui:									
- utile netto adjusted 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

(a) Escludono gli special item.