

Gli **altri proventi operativi** della Divisione Gas & Power (159 milioni di euro) sono aumentati di 406 milioni di euro essenzialmente per effetto della variazione positiva del *fair value* e dei proventi realizzati su strumenti derivati su *commodity* non considerati di copertura, associabili a contratti di vendita di gas e di energia elettrica a prezzi fissi.

Utile operativo

Esercizio 2007	(milioni di euro)	2008	2009	Var. ass.	Var. %
99	Divisione Exploration & Production	3.004	767	(2.237)	(74,5)
1.615	Divisione Gas & Power	1.128	1.028	(100)	(8,9)
637	Divisione Refining & Marketing	(1.408)	74	1.482	
(260)	Corporate	(752)	(496)	256	34,0
(88)	Eliminazione utili interni ^(a)	115	(70)	(185)	
2.003	Utile operativo	2.087	1.303	(784)	(37,6)
(544)	Esclusione (utile) perdita di magazzino ^(b)	670	(530)	(1.200)	
1.459	Utile operativo a valori correnti	2.757	773	(1.984)	(72,0)

(a) Gli utili interni riguardano gli utili conseguiti sulle cessioni interdivisionali di gas e greggio in rimanenza a fine esercizio.

(b) L'utile operativo a valori correnti deriva dal raffronto tra i ricavi e i costi correnti dei prodotti venduti, con esclusione perciò dell'utile o della perdita di magazzino che deriva dalla differenza tra il costo corrente dei prodotti venduti e quello risultante dall'applicazione del costo medio ponderato.

Divisione Exploration & Production

Esercizio 2007	(milioni di euro)	2008	2009	Var. ass.	Var. %
99	Utile operativo	3.004	767	(2.237)	(74,5)
	Esclusione (utile) perdita di magazzino				
99	Utile operativo a valori correnti	3.004	767	(2.237)	(74,5)
(9)	di cui Oneri (proventi) non ricorrenti				

L'**utile operativo a valori correnti** della Divisione Exploration & Production (767 milioni di euro) è diminuito di 2.237 milioni di euro, pari al 74,5%, a seguito essenzialmente: (i) della riduzione del prezzo di vendita in euro del gas naturale (-27,1%); (ii) della riduzione del prezzo di vendita in euro del greggio (-31,4%); (iii) della riduzione dei volumi venduti di idrocarburi; (iv) degli oneri su derivati. Tali effetti sono parzialmente assorbiti dalla diminuzione dei costi operativi e degli ammortamenti.

Divisione Gas & Power

Esercizio 2007	(milioni di euro)	2008	2009	Var. ass.	Var. %
1.615	Utile operativo	1.128	1.028	(100)	(8,9)
44	Esclusione (utile) perdita di magazzino	(442)	226	668	
1.659	Utile operativo a valori correnti	686	1.254	568	82,8
(43)	di cui Oneri (proventi) non ricorrenti				

L'**utile operativo a valori correnti** della Divisione Gas & Power (1.254 milioni di euro) è aumentato di 568 milioni di euro, pari all'82,8%, a seguito essenzialmente: (i) dell'andamento positivo dei parametri energetici; (ii) dell'impatto della rinegoziazione dei contratti di fornitura di lungo termine; (iii) dell'utilizzo per esuberanza del fondo oneri per contributi allacciamento; (iv) dei minori accantonamenti effettuati nell'anno ai fondi rischi ed oneri; (v) dell'effetto positivo dei derivati su *commodity*. Tali effetti positivi sono stati parzialmente compensati: (i) dalla riduzione dei volumi venduti di gas nel mercato italiano e alla riduzione dei margini per effetto della pressione competitiva in relazione all'ampia disponibilità di gas sul mercato; (ii) dai maggiori accantonamenti per svalutazione crediti.

Divisione Refining & Marketing

Esercizio 2007	(milioni di euro)	2008	2009	Var. ass.	Var. %
637	Utile (perdita) operativa	(1.408)	74	1.482	
(730)	Esclusione (utile) perdita di magazzino	1.283	(906)	(2.189)	
(93)	Utile (perdita) operativa a valori correnti	(125)	(832)	(707)	
38	di cui Oneri (proventi) non ricorrenti	(21)		21	

La **perdita operativa a valori correnti** della Divisione Refining & Marketing (832 milioni di euro) è aumentata di 707 milioni di euro. Escludendo la variazione degli oneri e proventi non ricorrenti (21 milioni di euro), la perdita operativa aumenta di 686 milioni di euro a seguito essenzialmente: (i) della flessione del risultato dell'attività raffinazione principalmente determinata dal peggioramento dello scenario di raffinazione, parzialmente compensato dall'apprezzamento del dollaro rispetto all'euro, dall'impatto positivo delle migliori *performance* e dei minori costi di fermata delle raffinerie; (ii) del peggioramento del risultato dell'attività commerciale extrarete, in particolare nei *business avio* e prodotti speciali (bitumi); (iii) del peggioramento del risultato dell'attività commerciale rete per effetto dell'andamento dello scenario, parzialmente compensato dall'incremento dei volumi. Tali effetti negativi sono stati in parte assorbiti dai minori costi delle strutture di *staff* e dai minori costi per oneri ambientali.

Corporate

Esercizio 2007	(milioni di euro)	2008	2009	Var. ass.	Var. %
(260)	Utile (perdita) operativa	(752)	(496)	256	
	Esclusione (utile) perdita di magazzino				
(260)	Utile (perdita) operativa a valori correnti	(752)	(496)	256	
(7)	di cui Oneri (proventi) non ricorrenti				

La **perdita operativa** della Corporate (496 milioni di euro) è diminuita di 256 milioni di euro rispetto al 2008 a seguito essenzialmente: (i) del venir meno degli oneri rilevati nel 2008 relativi al "Contributo volontario Fondo di solidarietà" ex Decreto Legge n. 112 del 25 giugno 2008 (200 milioni di euro); (ii) dei minori accantonamenti al fondo contenziosi legali (82 milioni di euro) e dei minori accantonamenti ad altri fondi rischi ed oneri (47 milioni di euro). Tali effetti sono stati parzialmente assorbiti dall'incremento del costo lavoro (40 milioni di euro).

Proventi (oneri) finanziari netti

Esercizio 2007	(milioni di euro)	2008	2009	Var. ass.
(231)	Proventi (oneri) finanziari correlati all'indebitamento finanziario netto	(467)	(551)	(84)
(499)	- Oneri su debiti finanziari a breve e lungo termine	(789)	(631)	158
32	- Interessi attivi su depositi e c/c	13	3	(10)
236	- Proventi su crediti finanziari e titoli non strumentali all'attività operativa	323	77	(246)
	- Altri	(14)		14
(17)	Proventi (oneri) su contratti derivati	23	8	(15)
(16)	Differenze di cambio	150	(78)	(228)
303	Altri proventi (oneri) finanziari	398	234	(164)
292	- Proventi su crediti finanziari e titoli strumentali all'attività operativa	392	256	(136)
25	- Proventi su crediti d'imposta	33		(33)
	- Oneri finanziari connessi al trascorrere del tempo (<i>accretion discount</i>)	(77)	(77)	0
49	- Altri	50	55	5
39		104	(387)	(491)
30	Oneri finanziari imputati all'attivo patrimoniale	53	42	(11)
69		157	(345)	(502)

Proventi netti su partecipazioni

Esercizio 2007	(milioni di euro)	2008	2009	Var. ass.
5.499	Dividendi	5.692	4.903	(789)
3	Altri proventi	14	1.361	1.347
5.502	Totale proventi	5.706	6.264	558
(549)	Svalutazioni e perdite	(899)	(1.511)	(612)
4.953		4.807	4.753	(54)

I proventi e gli oneri sono analizzati nella tabella seguente:

Esercizio 2007	(milioni di euro)	2008	2009	Var. ass.
Dividendi				
3.094	Eni International BV	3.235	3.698	463
264	Snam Rete Gas SpA	215	249	34
651	Italgas SpA	255	219	(36)
173	Union Fenosa Gas SA	185	138	(47)
55	Saipem SpA	83	104	21
475	Stoccaggi Gas Italia SpA	148	82	(66)
126	Galp Energia SA	87	64	(23)
9	EniPower SpA	38	57	19
	Eni Coordination Center SA	58	53	(5)
62	Ecofuel SpA	53	53	
69	Eni Administration & Financial Service SpA	156	39	(117)
	LNG Shipping SpA	36	36	
	Eni Trading & Shipping SpA		27	27
64	Eni Mediterranea Idrocarburi SpA	64	26	(38)
32	Trans Tunisian Pipeline Co Ltd	23	14	(9)
	Tecnomare SpA	28	13	(15)
294	Eni Investment Plc	917		(917)
49	Eni Gas Transport Deutschland SpA	45		(45)
47	Padana Assicurazioni SpA	40		(40)
10	Transmediterranean Pipeline Co Ltd	9		(9)
	Eni Hellas SpA	5		(5)
25	Altre	12	31	19
5.499		5.692	4.903	(789)
Altri proventi				
	Vendita azioni Italgas SpA a Snam Rete Gas SpA		906	906
	Vendita azioni Stoccaggi SpA a Snam Rete Gas SpA		451	451
	Vendita azioni Padana Assicurazioni SpA a Helvezia	7		(7)
3	Altre	7	4	(3)
3		14	1.361	1.347
5.502	Totale proventi	5.706	6.264	558

Gli altri proventi di 1.361 milioni di euro riguardano essenzialmente la plusvalenza derivante dalla vendita, perfezionata in data 30 giugno 2009, del 100% di Italgas SpA e di Stoccaggi Gas Italia SpA (Stogit) a Snam Rete Gas SpA, per il corrispettivo di 4.509 milioni di euro (rispettivamente 2.922 milioni di euro e 1.587 milioni di euro).

Esercizio 2007	(milioni di euro)	2008	2009	Var. ass.
Svalutazioni				
	Polimeri Europa SpA	337	516	179
351	Syndial SpA	312	429	117
19	Eni Angola SpA	138	169	31
143	Ieoc SpA	74	104	30
	Inversora de Gas Cuyana SA		9	9
	Distribuidora de Gas del Centro SA		8	8
	Eni Medio Oriente SpA		6	6
33	Eni Timor Leste SpA	14	5	(9)
3	Altre minori (inferiori a 5 milioni di euro)	24	15	(9)
Altri oneri				
	Oneri per cessione Snamprogetti SpA		250	250
549	Totale oneri	899	1.511	612

Gli oneri (non ricorrenti) per cessione Snamprogetti SpA si riferiscono all'accantonamento al fondo rischi diversi stanziato in relazione alla stima del conguaglio patrimoniale da riconoscere a Saipem in relazione alla possibile definizione transattiva nei confronti delle Autorità USA della contestazione relativa al consorzio TSKJ di cui si dà notizia nella nota n. 28 "Garanzie, impegni e rischi – Contenziosi" delle note al bilancio consolidato. Tale onere è a carico di Eni per effetto della garanzia patrimoniale riconosciuta da Eni alla stessa Saipem in occasione della cessione di Snamprogetti SpA, la cui controllata Snamprogetti Netherlands BV partecipa al predetto consorzio.

Imposte sul reddito

Esercizio 2007	(milioni di euro)	2008	2009	Var. ass.
Imposte correnti				
(429)	IRES	(1.270)	(507)	763
(182)	IRAP	(185)	(110)	75
	Addizionale Libia		(238)	(238)
(611)		(1.455)	(855)	600
(307)	Imposta sostitutiva legge 244/07			
	Imposta sostitutiva legge 133/08	(227)	47	274
738	Storno fiscalità differita	521		(521)
431	Effetto netto imposte sostitutive e storno differite	294	47	(247)
23	Imposte differite	186	104	(82)
(268)	Imposte anticipate	669	54	(615)
(245)		855	158	(697)
(425)		(306)	(650)	(344)

Le imposte sul reddito di 650 milioni di euro aumentano di 344 milioni di euro a seguito essenzialmente: (i) degli effetti dell'applicazione della normativa introdotta dall'art. 81, comma 23, lettera a-bis della legge n. 133/08 (358 milioni). Tale normativa ha previsto per le imprese del settore petrolifero: nell'esercizio 2008, il riallineamento obbligatorio delle differenze tra il valore di libro delle scorte – determinato secondo il metodo del costo medio ponderato – e quello fiscalmente riconosciuto – determinato secondo il metodo LIFO – a fronte del pagamento di un'imposta sostitutiva (con un provento netto di 294 milioni di euro, come differenza tra il rilascio della fiscalità differita relativa alle suddette differenze e l'imposta sostitutiva dovuta); nell'esercizio 2009, in presenza di un decremento delle scorte, il ripristino del disallineamento e la riliquidazione dell'imposta sostitutiva calcolati con riferimento alle quantità decrementate (con un onere netto di 64 milioni di euro, quale differenza tra le maggiori imposte correnti relative alla variazione delle scorte ed il provento per l'imposta sostitutiva riliquidata); (ii) dalla rilevazione nel 2008 degli effetti dell'adeguamento della fiscalità differita, determinato dalla rimozione dei limiti al riconoscimento fiscale dei valori dell'attivo e del passivo delle società incluse nel consolidato fiscale dell'Eni previsto dalla legge finanziaria per il 2008 a fronte del versamento di un'imposta sostitutiva del 6% (275 milioni di euro); (iii) dell'introduzione di una nuova addizionale Ires in applicazione della legge 6 febbraio 2009 n. 7, a seguito della ratifica ed esecuzione del Trattato di amicizia, partenariato e cooperazione tra la Repubblica italiana e la Libia (238 milioni di euro). Tali effetti sono stati parzialmente compensati: (i) dalle minori imposte conseguenti al minor risultato operativo (276 milioni di euro); (ii) dalle minori imposte conseguenti ai maggiori oneri finanziari netti (171 milioni di euro);

(iii) dall'effetto dell'adeguamento netto della fiscalità anticipata e differita resosi necessario a seguito dell'aumento di un punto percentuale dell'aliquota dell'addizionale IRES prevista dalla legge n. 133/08, disposto dall'art. 56, comma 3, della legge n. 99 del 23 luglio 2009 (31 milioni di euro) la cui decorrenza è stata prudenzialmente considerata dal corrente esercizio; (iv) dall'iscrizione di un provento a seguito del riconoscimento della parziale deducibilità dell'Irap dall'Ires per le annualità dal 2004 al 2007 ai sensi dell'art. 6 legge n. 2/2009 (26 milioni di euro); (v) delle minori imposte stanziare con riferimento alle società incluse nel consolidato fiscale dell'Eni (26 milioni di euro); da altri fenomeni di minore importo.

Il rigiro di imposte differite di 104 milioni di euro si riferisce essenzialmente: (i) al rigiro delle imposte stanziare con riferimento alle svalutazioni dei crediti dedotte extracontabilmente (57 milioni di euro); (ii) al rigiro delle imposte stanziare con riferimento alle differenze di cambio attive non realizzate, al netto dei relativi stanziamenti dell'anno (27 milioni di euro); (iii) alle imposte stanziare in relazione al minor valore fiscale delle partecipazioni cedute nel corso dell'esercizio rispetto a quello di bilancio (18 milioni di euro); (iv) alla quota di ammortamento dei cespiti relativa alla capitalizzazione del fondo di smantellamento e ripristino siti e degli oneri finanziari (13 milioni di euro) compensato da altri fenomeni di minore importo.

Lo stanziamento di imposte anticipate di 54 milioni di euro è essenzialmente dovuto alle imposte relative: (i) all'accantonamento a fondi rischi fiscalmente non riconosciuti (228 milioni di euro); (ii) alle svalutazioni di cespiti fiscalmente non riconosciute, al netto degli utilizzi e degli ammortamenti sui beni svalutati (92 milioni di euro); (iii) all'adeguamento della fiscalità anticipata resosi necessario per effetto dell'aumento di un punto percentuale dell'aliquota dell'addizionale Ires di cui alla legge n. 133/08, disposto dall'art. 56, comma 3, della legge n. 99 del 23 luglio 2009 (42 milioni di euro); (iv) agli ammortamenti fiscalmente non deducibili (17 milioni di euro). Tale effetto è stato parzialmente compensato: (i) dall'utilizzo di fondi rischi tassati (237 milioni di euro); (ii) dall'utilizzo del fondo svalutazione magazzino non dedotto (60 milioni di euro); (iii) dalle differenze di cambio passive non realizzate, al netto dei relativi rigiri (22 milioni di euro) e da altri fenomeni di minore importo.

La differenza tra il *tax rate* effettivo (11,39%) e teorico (35,63%), pari al 24,24%, è dovuta essenzialmente: (i) alla quota non imponibile dei dividendi incassati nell'esercizio (con un effetto sul *tax rate* del 27,73%); (ii) alla cessione di partecipazioni che godono dell'esenzione da tassazione al 95% (con un effetto del 7,67%); (iii) dall'effetto delle imposte stanziare con riferimento alle società incluse nel consolidato fiscale dell'Eni (con un effetto del 3,21%). Tali effetti sono parzialmente compensati: (i) dalla svalutazione di partecipazioni non deducibile (con un effetto del 7,50%); (ii) dall'accantonamento relativo alla stima del conguaglio patrimoniale non deducibile da riconoscere a Saipem in relazione alla possibile definizione transattiva nei confronti dell'Autorità USA della contestazione relativa al consorzio TSKJ (con un effetto dell'1,49%); (iii) dall'effetto della riliquidazione dell'imposta sostitutiva ex legge n. 133/08 contabilizzata nel 2008 (con un effetto sul *tax rate* dell'1,12%) e da altri fenomeni di minore entità.

■ 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.

Stato patrimoniale riclassificato

(milioni di euro)	31.12.2008	31.12.2009	Var. ass.
Capitale immobilizzato			
Immobili, impianti e macchinari	6.143	5.930	(213)
Rimanenze immobilizzate - scorte d'obbligo	1.028	1.637	609
Attività immateriali	1.014	988	(26)
Partecipazioni	26.720	29.374	2.654
Crediti finanziari e titoli strumentali all'attività operativa	8.804	10.804	2.000
Debiti netti relativi all'attività di investimento	(303)	(330)	(27)
	43.406	48.403	4.997
Capitale di esercizio netto			
Rimanenze	1.819	1.266	(553)
Crediti commerciali	8.608	7.006	(1.602)
Debiti commerciali	(5.934)	(4.384)	1.550
Crediti/Debiti tributari e fondo imposte netto	(371)	1.478	1.849
Fondi per rischi e oneri ^(a)	(3.189)	(3.208)	(19)
Altre attività (passività) d'esercizio ^(a)	(2.598)	(2.994)	(396)
	(1.665)	(836)	829
Fondi per benefici ai dipendenti	(305)	(306)	(1)
Attività destinate alla vendita		911	911
CAPITALE INVESTITO NETTO	41.436	48.172	6.736
Patrimonio netto	30.049	32.144	2.095
Indebitamento finanziario netto	11.387	16.028	4.641
COPERTURE	41.436	48.172	6.736

(a) A decorrere dal 2009 trova applicazione la disposizione dell'IFRIC 13 "Programmi di fidelizzazione della clientela" (vedi paragrafo "Criteri di valutazione e redazione"). In coerenza, i dati relativi al 31 dicembre 2008 sono stati riclassificati.

Il **capitale investito netto** al 31 dicembre 2009 ammonta a 48.172 milioni di euro con un incremento di 6.736 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2008.

Capitale immobilizzato

Il capitale immobilizzato (48.403 milioni di euro) aumenta di 4.997 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2008 per effetto dell'aumento del valore delle partecipazioni (2.654 milioni di euro) illustrato nella successiva tabella, dei crediti finanziari strumentali all'attività operativa (2.000 milioni di euro), delle scorte d'obbligo di petrolio e prodotti petroliferi (609 milioni di euro); quest'ultimo dovuto essenzialmente all'aumento dei prezzi del petrolio e dei prodotti petroliferi.

Le partecipazioni (29.374 milioni di euro) sono aumentate di 2.654 milioni di euro per effetto delle variazioni indicate nella tabella seguente:

(milioni di euro)

Partecipazioni al 31 dicembre 2008	26.720
<i>Incremento per:</i>	
Interventi sul capitale	
Snam Rete Gas SpA	1.929
Eni Gas & Power Belgium SA	1.920
Eni Investments Plc	1.154
Polimeri Europa SpA	550
Syndial SpA	328
Eni International BV	206
Eni Petroleum Co Inc	196
Ieoc SpA	85
Raffineria di Gela Srl	43
Eni Medio Oriente SpA	11
Eni Timor Leste SpA	9
Eni East Africa SpA	4
	6.435
Acquisizioni	
Toscana Energia Clienti SpA	25
Messina Fuels SpA	11
Raffineria di Gela Srl	5
	41
Altri incrementi	
Società Ionica Gas SpA - conferimento	623
Altri incrementi	2
	625
<i>Decremento per:</i>	
Cessioni	
Italgas SpA	(2.016)
Stoccaggi Gas Italia SpA	(1.136)
	(3.152)
Svalutazioni e perdite	
Polimeri Europa SpA	(516)
Syndial SpA	(413)
Eni Angola SpA	(169)
Ieoc SpA	(104)
Inversora de Gas Cuyana SA	(9)
Distribuidora de Gas del Centro SA	(8)
Eni Medio Oriente SpA	(6)
Eni Timor Leste SpA	(5)
Società Petrolifera Italiana SpA	(5)
Altre minori (inferiori a 5 milioni di euro)	(10)
	(1.245)
Altri decrementi	
Eni International Bank Ltd - liquidazione	(43)
Eni Hellas SpA - rimborso riserve	(5)
Afi Hotels SpA - liquidazione	(2)
	(50)
Partecipazioni al 31 dicembre 2009	29.374

Le partecipazioni al 31 dicembre 2009 sono analizzate nella tabella seguente:

(milioni di euro)	Valore netto
Eni International BV	7.626
Eni Gas & Power Belgium SA	4.686
Eni Investments Plc	4.646
Snam Rete Gas SpA	3.920
Eni Petroleum Co Inc	1.181
Polimeri Europa SpA	1.167
EniPower SpA	957
Galp Energia SA	780
Eni Coordination Center SA	726
Società Ionica Gas SpA	623
Union Fenosa Gas SA	442
LNG Shipping SpA	285
Eni Trading & Shipping SpA	282
Eni Administration & Financial Service SpA	241
Eni Hellas SpA	186
Saipem SpA	182
Raffineria di Gela SpA	171
Eni Mediterranea Idrocarburi SpA	133
Raffineria di Milazzo SCpA	126
Tigaz Rt.	116
Eni Insurance Ltd	100
Eni Angola SpA	89
Ieoc SpA	77
Inversora de Gas Cuyana SA	66
Toscana Energia Clienti SpA	59
Distribuidora de Gas del Centro SA	52
Trans Tunisian Pipeline Co Ltd	51
Ecofuel SpA	48
Società Oleodotti Meridionali SpA	42
Servizi Aerei SpA	36
Società Petrolifera Italiana SpA	29
Eni Rete oil&nonoil SpA	27
Eni Fuel Nord SpA	27
Transmediterranean Pipeline Co Ltd	25
Altre (inferiori a 20 milioni di euro)	170
	29.374

Capitale di esercizio netto

I crediti commerciali di 7.006 milioni di euro riguardano essenzialmente crediti derivanti dalla vendita di gas naturale e di energia elettrica (4.445 milioni di euro) e prodotti petroliferi (2.083 milioni di euro). La diminuzione di 1.602 milioni di euro è connessa essenzialmente ai minori prezzi di vendita legati essenzialmente all'andamento dei parametri energetici e alla contrazione delle vendite per effetto della recessione economica in atto e della pressione competitiva.

I debiti commerciali di 4.384 milioni di euro riguardano essenzialmente debiti derivanti dall'acquisto di gas naturale e di energia elettrica (2.036 milioni di euro) e prodotti petroliferi (2.065 milioni di euro). La diminuzione di 1.550 milioni di euro è connessa essenzialmente alla diminuzione dei prezzi di acquisto del gas legato essenzialmente all'andamento del cambio e ai minori volumi acquistati in relazione al calo della domanda.

Le rimanenze di 1.266 milioni di euro diminuiscono di 553 milioni di euro a seguito essenzialmente della riduzione dei volumi delle scorte di gas, in parte compensata dal maggior valore delle giacenze di petrolio e di prodotti petroliferi.

I crediti tributari e il fondo imposte netto di 1.478 milioni di euro sono costituiti da debiti tributari per 1.279 milioni di euro, da attività per imposte anticipate per 1.759 milioni di euro e da crediti tributari per 998 milioni di euro. L'aumento di 1.849 milioni di euro è determinato essenzialmente: (i) dal minor debito per IRES ed IRAP correnti determinato al netto degli acconti versati; (ii) dall'eccedenza di versamento dell'acconto IVA rispetto a quanto risultante dalla liquidazione dell'ultimo periodo del 2009; (iii) dal minor debito per imposte sostitutive a fronte dei pagamenti avvenuti.

I fondi per rischi e oneri (3.208 milioni di euro) riguardano essenzialmente: (i) il fondo smantellamento e ripristino siti (1.150 milioni di euro); (ii) il fondo rischi e oneri ambientali (600 milioni di euro); (iii) il fondo rischi e oneri su approvvigionamento merci (353 milioni di euro); (iv) il fondo stanziato a fronte della sanzione amministrativa comminata dall'Autorità garante della concorrenza e del mercato il 15 febbraio 2006 (290 milioni di euro); (v) il fondo stanziato in relazione agli oneri per cessione Snamprogetti SpA¹ (250 milioni di euro); (vi) il fondo controversie legali (162 milioni di euro).

Le altre passività nette di esercizio (2.994 milioni di euro) aumentano di 396 milioni di euro per effetto principalmente della variazione negativa del *fair value* di derivati su *commodity*².

(1) Per maggiori informazioni si rinvia al paragrafo "Proventi netti su partecipazioni".

(2) Per maggiori informazioni si rinvia al paragrafo "Altri proventi e oneri operativi".

Patrimonio netto

(milioni di euro)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2008	30.049
<i>Incremento per:</i>	
Utile netto	5.061
Operazioni straordinarie <i>under common control</i>	1.194
Costo di competenza delle <i>stock option</i> assegnate	13
	6.268
<i>Decremento per:</i>	
Disistribuzione saldo dividendo 2008	(2.355)
Acconto sul dividendo 2009	(1.811)
Diritti decaduti <i>stock option</i> - piano 2006	(7)
	(4.173)
Patrimonio netto al 31 dicembre 2009	32.144

Il patrimonio netto (32.144 milioni di euro) comprende l'effetto delle operazioni straordinarie avvenute nel corso del 2009 e rilevate a riserva in relazione alla rappresentazione in continuità di valori delle operazioni di *business combination under common control*, tra cui essenzialmente la differenza positiva (1.207 milioni di euro) tra il valore di iscrizione delle partecipazioni nelle neo costituite Società Adriatica Idrocarburi SpA, Società Ionica Gas SpA e Società Padana Energia SpA e il valore di libro dei rispettivi rami d'azienda conferiti.

Indebitamento finanziario netto

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2009 di 16.028 milioni di euro è analizzato nella tabella seguente:

(milioni di euro)	31.12.2008	31.12.2009	Var. ass.
Debiti finanziari e obbligazionari	17.076	21.608	4.532
<i>Debiti finanziari a breve termine</i>	6.056	5.673	(383)
<i>Debiti finanziari a lungo termine</i>	11.020	15.935	4.915
Disponibilità liquide ed equivalenti	(718)	(428)	290
Crediti finanziari non strumentali all'attività operativa	(4.971)	(5.152)	(181)
Indebitamento finanziario netto	11.387	16.028	4.641

L'incremento dell'**indebitamento finanziario netto** di 4.641 milioni di euro è dovuto essenzialmente: (i) agli investimenti netti in partecipazioni per effetto principalmente degli interventi sul capitale di alcune imprese controllate (6.435 milioni di euro); (ii) al pagamento del dividendo residuo dell'esercizio 2008 di 0,65 euro per azione (2.354 milioni di euro); (iii) agli investimenti finanziari netti strumentali all'attività operativa comprensivi di acquisizioni di rami aziendali (2.003 milioni di euro); (iv) al pagamento dell'acconto sul dividendo dell'esercizio 2009 di 0,50 euro per azione (1.811 milioni di euro); (v) agli investimenti relativi ad immobilizzazioni materiali ed immateriali (1.241 milioni di euro). Tali fattori sono stati in parte compensati dalla cessione delle partecipazioni di Italgas SpA e Stoccaggi Gas Italia SpA a Snam Rete Gas SpA (4.509 milioni di euro) e dal flusso di cassa netto dell'attività di esercizio (4.753 milioni di euro).

■ Rendiconto finanziario riclassificato

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), nonché gli effetti sulle disponibilità liquide ed equivalenti derivanti da operazioni "straordinarie" (es. fusioni, conferimenti, etc.); (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 derivanti dalle operazioni "straordinarie" (es. fusioni, conferimenti, etc).

Rendiconto finanziario riclassificato

(milioni di euro)	2008	2009	Var. ass.
Utile netto	6.745	5.061	(1.684)
<i>a rettifica:</i>			
- ammortamenti e altri componenti non monetari	3.588	1.524	(2.064)
- plusvalenze nette su cessioni di attività	3	(1.325)	(1.328)
- dividendi, interessi, imposte e altre variazioni	(5.481)	(4.077)	1.404
Flusso di cassa del risultato operativo prima della variazione del capitale di esercizio	4.855	1.183	(3.672)
Variazione del capitale di esercizio relativo alla gestione	183	808	625
Dividendi incassati, imposte pagate, interessi (pagati) incassati	6.135	2.762	(3.373)
Flusso di cassa netto da attività di esercizio	11.173	4.753	(6.420)
Investimenti tecnici	(1.373)	(1.241)	132
Investimenti in partecipazioni, titoli	(4.159)	(6.491)	(2.332)
Investimenti finanziari strumentali all'attività operativa	(820)	(2.003)	(1.183)
Dismissioni	48	4.579	4.531
Altre variazioni relative all'attività di investimento	55	29	(26)
Free cash flow	4.924	(374)	(5.298)
Investimenti e disinvestimenti relativi all'attività di finanziamento	1.609	(181)	(1.790)
Variazione debiti finanziari correnti e non correnti	(632)	4.433	5.065
Flusso di cassa del capitale proprio	(5.678)	(4.165)	1.513
Effetto di operazioni straordinarie (fusioni, conferimenti)	51	(3)	(54)
FLUSSO DI CASSA NETTO DEL PERIODO	274	(290)	(564)
Free cash flow	4.924	(374)	(5.298)
Flusso di cassa del capitale proprio	(5.678)	(4.165)	1.513
Differenze cambio su debiti e crediti finanziari e altre variazioni	(48)	(99)	(51)
Effetto di operazioni straordinarie (fusioni, conferimenti)	(300)	(3)	297
VARIAZIONE INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(1.102)	(4.641)	(3.539)

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

Stato patrimoniale riclassificato

Voci dello stato patrimoniale riclassificato (dove non espressamente indicato, la componente è ottenuta direttamente dallo schema legale) (milioni di euro)	Riferimento alle note al bilancio di esercizio	31.12.2008*	31.12.2009
		Valori parziali da schema obbligatorio	Valori da schema riclassificato Valori parziali da schema obbligatorio
Capitale immobilizzato			
Immobili, impianti e macchinari		6.143	5.930
Rimanze immobilizzate - scorte d'obbligo		1.028	1.637
Attività immateriali		1.014	988
Partecipazioni	v. nota 10 "Partecipazioni"	26.720	29.374
Attività destinate alla vendita			911
Crediti finanziari e Titoli strumentali all'attività operativa:		8.804	10.804
- crediti finanziari strumentali all'attività operativa (correnti)	v. nota 2 "Crediti commerciali e altri crediti"	176	1.079
- crediti finanziari e titoli strumentali all'attività operativa (non correnti)	v. nota 11 "Altre attività finanziarie"	8.628	9.725
Debiti netti relativi all'attività di investimento, composti da:		(303)	(330)
- crediti relativi all'attività di disinvestimento	v. nota 2 "Crediti commerciali e altri crediti"	14	10
- debiti per attività di investimento	v. nota 16 "Debiti commerciali e altri debiti"	(317)	(340)
Totale Capitale immobilizzato		43.406	49.314
Capitale di esercizio netto			
Rimanenze		1.819	1.266
Crediti commerciali	v. nota 2 "Crediti commerciali e altri crediti"	8.608	7.006
Debiti commerciali	v. nota 16 "Debiti commerciali e altri debiti"	(5.934)	(4.384)
Debiti tributari e fondo imposte netto, composti da:		(371)	1.478
- passività per imposte sul reddito correnti		(687)	(151)
- passività per altre imposte correnti		(1.179)	(914)
- attività per imposte sul reddito correnti		7	437
- attività per altre imposte correnti		149	421
- attività per imposte anticipate		1.683	1.759
- altre attività non correnti		63	62
- crediti per consolidato fiscale e IVA	v. nota 2 "Crediti commerciali e altri crediti"	88	77
- debiti per consolidato fiscale e IVA	v. nota 16 "Debiti commerciali e altri debiti"	(246)	(161)
- altre passività (non correnti)	v. nota 23 "Altre passività non correnti"	(249)	(52)
Fondi per rischi ed oneri		(3.189)	(3.208)
Altre attività (passività) di esercizio:		(2.598)	(2.994)
- altri crediti	v. nota 2 "Crediti commerciali e altri crediti"	554	542
- altre attività (correnti)		1.122	666
- altre attività (non correnti)	v. nota 13 "Altre attività non correnti"	725	636
- acconti e anticipi, altri debiti	v. nota 16 "Debiti commerciali e altri debiti"	(838)	(1.320)
- altre passività (correnti)		(1.339)	(969)
- altre passività (non correnti)	v. nota 23 "Altre passività non correnti"	(2.822)	(2.549)
Totale Capitale di esercizio netto		(1.665)	(836)
Fondi per benefici ai dipendenti		(305)	(306)
CAPITALE INVESTITO NETTO		41.436	48.172
Patrimonio netto		30.049	32.144
Indebitamento finanziario netto			
Debiti finanziari e obbligazioni, composti da:			
- passività finanziarie a lungo termine		11.020	15.935
- quote a breve di passività finanziarie a lungo termine		217	2.496
- passività finanziarie a breve termine		5.839	3.177
a dedurre:			
Disponibilità liquide ed equivalenti		718	428
Crediti finanziari non strumentali all'attività operativa, composti da:			
- crediti finanziari non strumentali all'attività operativa	v. nota 2 "Crediti commerciali e altri crediti"	4.965	5.148
- crediti finanziari non strumentali all'attività operativa	v. nota 11 "Altre attività finanziarie non correnti"	6	4
Totale Indebitamento finanziario netto		11.387	16.028
COPERTURE		41.436	48.172

(*) Alcuni valori del 2008 sono stati riclassificati, come meglio indicato al paragrafo "Criteri di valutazione e redazione".

Rendiconto finanziario riclassificato**Voci del rendiconto finanziario riclassificato e confluente/riclassifiche delle voci dello schema legale**

(milioni di euro)

	31.12.2008	31.12.2009		
	Valori parziali da schema obbligatorio	Valori da schema riclassificato	Valori parziali da schema obbligatorio	Valori da schema riclassificato
Voci del rendiconto finanziario riclassificato e confluenze/riclassifiche delle voci dello schema legale				
(milioni di euro)				
Utile netto		6.745		5.061
a rettifica:				
Ammortamenti e altri componenti non monetari:		3.588		1.524
- ammortamenti	820		772	
- svalutazioni (rivalutazioni) nette	2.362		593	
- variazioni fondi per rischi e oneri	397		152	
- variazioni fondi per benefici ai dipendenti	9		7	
- plusvalenze nette su cessione di attività		3		(1.325)
Dividendi, interessi, imposte e altre variazioni:		(5.481)		(4.077)
- dividendi	(5.692)		(4.903)	
- interessi attivi	(800)		(382)	
- interessi passivi	742		592	
- differenze cambio	(50)		(34)	
- imposte sul reddito del periodo, correnti, differite e anticipate	306		650	
- altre variazioni	13			
Flusso di cassa del risultato operativo prima della variazione del capitale d'esercizio		4.855		1.183
Variazione del capitale di esercizio relativo alla gestione:		183		808
- rimanenze	(107)		1.020	
- crediti commerciali e diversi	(681)		966	
- altre attività	(412)		490	
- debiti commerciali e diversi	509		(1.089)	
- altre passività	874		(579)	
Dividendi incassati, imposte pagate, interessi (pagati) incassati:		6.135		2.762
- dividendi incassati	5.693		4.904	
- interessi incassati	764		376	
- interessi pagati	(748)		(452)	
- imposte sul reddito pagate al netto dei rimborsi e crediti di imposta acquistati	426		(2.066)	
Flusso di cassa netto da attività di esercizio		11.173		4.753
Investimenti tecnici:		(1.373)		(1.241)
- immobilizzazioni immateriali	(160)		(93)	
- immobilizzazioni materiali	(1.213)		(1.148)	
Investimenti in partecipazioni, titoli		(4.159)		(6.491)
Investimenti finanziari strumentali all'attività operativa:		(820)		(2.003)
- crediti finanziari strumentali	(819)		(1.989)	
- investimenti in rami d'azienda al netto della cassa	(1)		(14)	
Dismissioni:		48		4.579
- immobilizzazioni immateriali			1	
- immobilizzazioni materiali	11		15	
- partecipazioni	38		4.563	
- in rami d'azienda	(1)			
Altre variazioni relative all'attività di investimento/disinvestimento:		55		29
- variazione debiti e crediti relativi all'attività d'investimento e imputazione di ammortamenti all'attivo patrimoniale	55		29	
Free cash flow		4.924		(374)
Investimenti e disinvestimenti relativi all'attività di finanziamento:		1.609		(181)
- investimenti (disinvestimenti) finanziari in titoli e crediti finanziari non strumentali all'attività operativa	1.609		(181)	
Variazione debiti finanziari a breve e lungo:		(632)		4.433
- assunzione (rimborsi) debiti finanziari a lungo termine	2.554		7.194	
- incremento (decremento) di debiti finanziari a breve termine	(3.186)		(2.761)	
Flusso di cassa del capitale proprio:		(5.678)		(4.165)
- dividendi distribuiti	(4.910)		(4.165)	
- acquisto netto di azioni proprie	(768)			
Effetto delle operazioni straordinarie (Fusioni, conferimenti)		51		(3)
Flusso di cassa netto di periodo		274		(290)

COMPENSI E ALTRE INFORMAZIONI

■ Ammontare dei compensi corrisposti agli amministratori, ai sindaci, ai direttori generali e ai dirigenti con responsabilità strategiche

Ai sensi dell'art. 78 della deliberazione Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, e successive modificazioni, nella tabella seguente sono indicati nominativamente i compensi corrisposti nel 2009 dalla Società e dalle sue controllate ai componenti degli organi di amministrazione e controllo, ai direttori generali e, a livello aggregato, agli altri dirigenti con responsabilità strategiche. Sono inclusi tutti i soggetti che nel corso dell'esercizio hanno ricoperto le suddette cariche, anche per una frazione di anno.

Coerentemente alle disposizioni Consob:

- nella colonna "Emolumenti per la carica in Eni SpA" è indicata la parte fissa della remunerazione del Presidente e dell'Amministratore Delegato, il compenso fisso degli amministratori, il compenso degli amministratori per la partecipazione ai Comitati istituiti dal Consiglio e il compenso del Presidente del Collegio Sindacale e dei sindaci effettivi;
- nella colonna "Benefici non monetari" sono indicati i *fringe benefit*, incluse le polizze assicurative;
- nella colonna "Bonus e altri incentivi" è indicata la parte variabile del compenso degli amministratori, della remunerazione del Presidente, della remunerazione e della retribuzione da lavoro dipendente dell'Amministratore Delegato e Direttore Generale, della retribuzione dei direttori generali di Divisione e degli altri dirigenti con responsabilità strategiche;
- nella colonna "Altri compensi" è indicata la parte fissa e altre competenze della retribuzione da lavoro dipendente dell'Amministratore Delegato e Direttore Generale, dei direttori generali di Divisione e degli altri dirigenti con responsabilità strategiche, nonché le somme corrisposte a seguito di risoluzioni del rapporto di lavoro. Relativamente ai sindaci, sono indicati i compensi per cariche ricoperte in società controllate.

(migliaia di euro)

Nome e cognome	Carica ricoperta	Durata della carica	Scadenza della carica ^(a)	Emolumenti per la carica in Eni SpA	Benefit non monetari	Bonus e altri incentivi ^(b)	Altri compensi	Totale
Consiglio di Amministrazione								
Roberto Poli	Presidente	01.01 - 31.12	04.11	765		400		1.165
Paolo Scaroni	Amministratore Delegato e Direttore Generale	01.01 - 31.12	04.11	430	1	2.824	1.017	4.272
Alberto Clò	Consigliere	01.01 - 31.12	04.11	162		10		172
Paolo Andrea Colombo	Consigliere	01.01 - 31.12	04.11	96		10		106
Paolo Marchioni	Consigliere	01.01 - 31.12	04.11	107		10		117
Marco Reboa	Consigliere	01.01 - 31.12	04.11	163		10		173
Mario Resca	Consigliere	01.01 - 31.12	04.11	162		10		172
Pierluigi Scibetta	Consigliere	01.01 - 31.12	04.11	96		10		106
Francesco Taranto	Consigliere	01.01 - 31.12	04.11	153		10		163
Collegio Sindacale								
Ugo Marinelli	Presidente	01.01 - 31.12	04.11	121				121
Roberto Ferranti ^(c)	Sindaco effettivo	01.01 - 31.12	04.11	84				84
Luigi Mandolesi	Sindaco effettivo	01.01 - 31.12	04.11	84				84
Tiziano Onesti ^(d)	Sindaco effettivo	01.01 - 31.12	04.11	84			40	124
Giorgio Silva	Sindaco effettivo	01.01 - 31.12	04.11	44				44
Direttori generali								
Claudio Descalzi	Divisione E&P	01.01 - 31.12			3	772	734	1.509
Domenico Dispenza	Divisione G&P	01.01 - 31.12			1	1.002	745	1.748
Angelo Caridi	Divisione R&M	01.01 - 31.12			2	648	642	1.292
Altri dirigenti con responsabilità strategiche ^(e)								
					15	4.179	4.266	8.460
				2.551	22	9.895	7.444	19.912

(a) La carica scade con l'Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2010.

(b) Relativi all'incentivazione annuale collegata alle *performance* realizzate nel 2008 (6.283 migliaia di euro) e all'erogazione dell'incentivo monetario differito attribuito nel 2006 (3.612 migliaia di euro).

(c) L'emolumento per la carica è versato al Ministero dell'Economia e delle Finanze.

(d) Comprende il compenso per la carica di Presidente del Collegio Sindacale di AGI e di Servizi Aerei.

(e) Dirigenti che, nel corso dell'esercizio e insieme all'Amministratore Delegato e ai Direttori generali delle Divisioni, sono stati componenti permanenti del Comitato di Direzione della Società e i direttori primi riporti dell'Amministratore Delegato (otto dirigenti).

■ Incentivo di Lungo Termine attribuita agli Amministratori, ai Direttori Generali e ai Dirigenti con responsabilità strategiche

1. INCENTIVO MONETARIO DIFFERITO

Il piano di incentivazione monetaria differita 2009-2011 prevede l'attribuzione annuale di un incentivo base che sarà erogato dopo tre anni, in percentuale compresa tra zero e 170, in funzione dei risultati conseguiti nel triennio di riferimento e approvati dal Consiglio di Amministrazione (v. paragrafo "Relazione sui Compensi" del capitolo "Relazione sul governo societario").

Nella tabella seguente sono indicati nominativamente gli incentivi base attribuiti nell'esercizio 2009 all'Amministratore Delegato e ai direttori generali delle Divisioni e, a livello aggregato, quelli attribuiti agli altri dirigenti con responsabilità strategiche.

(euro)

Nome e cognome		Incentivo base attribuito
Paolo Scaroni	Amministratore Delegato e Direttore Generale	786.500
Claudio Descalzi	Direttore Generale Divisione E&P	340.000
Domenico Dispenza	Direttore Generale Divisione G&P	349.500
Angelo Caridi	Direttore Generale Divisione R&M	307.000
Altri dirigenti con responsabilità strategiche ^(a)		1.612.000

(a) 8 dirigenti.

In relazione alla delibera del Consiglio di Amministrazione di Eni di non attuare per l'anno 2009 il Piano di *stock option* e all'obbligo nei confronti dell'Amministratore Delegato di adottare uno strumento alternativo di incentivazione con lo stesso effetto economico qualora il piano non fosse operativo, è stato approvato per l'Amministratore Delegato un nuovo Piano di Incentivazione di Lungo Termine, di tipo monetario, a compensazione ed in sostituzione del Piano di *stock option* 2009, con valore e caratteristiche coerenti al precedente Piano. Tale Piano prevede, quale condizione di *performance*, le variazioni del parametro utile netto *adjusted + Depletion Depreciation & Amortization (DD&A)* misurato nel triennio 2009-2011 in termini relativi rispetto alle altre sei maggiori compagnie petrolifere internazionali per capitalizzazione. L'importo attribuito nel 2009 di 2.716.391 euro sarà erogato nel 2012, al termine dei tre anni di *vesting*, in percentuale compresa tra zero e 130 dell'importo attribuito, sulla base dei risultati di *performance* conseguiti nel triennio di riferimento.