

Rendiconto finanziario riclassificato

(milioni di euro)	2009	2010
Voci del Rendiconto finanziario riclassificato e confluente/riclassifiche delle voci dello schema legale	Valori da schema legale Valori da schema riclassificato	Valori da schema legale Valori da schema riclassificato
Utile netto	5.317	7.383
<i>Rettifiche per ricondurre l'utile al flusso di cassa da attività operativa:</i>		
Ammortamenti e altri componenti non monetari	9.117	9.024
- ammortamenti	8.762	8.881
- svalutazioni nette di attività materiali e immateriali	1.051	698
- effetto valutazione con il metodo del patrimonio netto	(393)	(537)
- altre variazioni	(319)	(39)
- variazione fondo per benefici ai dipendenti	16	21
Plusvalenze nette su cessioni di attività	(226)	(552)
Dividendi, interessi e imposte	6.843	9.368
- dividendi	(164)	(264)
- interessi attivi	(352)	(96)
- interessi passivi	603	571
- imposte sul reddito	6.756	9.157
Variazione del capitale di esercizio	(1.195)	(1.720)
- rimanenze	52	(1.150)
- crediti commerciali	1.431	(1.918)
- debiti commerciali	(2.559)	2.770
- fondi per rischi e oneri	517	588
- altre attività e passività	(636)	(2.010)
Dividendi incassati, imposte pagate, interessi (pagati) incassati	(8.720)	(8.809)
- dividendi incassati	576	799
- interessi incassati	594	126
- interessi pagati	(583)	(600)
- imposte sul reddito pagate al netto dei crediti d'imposta rimborsati	(9.307)	(9.134)
Flusso di cassa netto da attività operativa	11.136	14.694
Investimenti tecnici	(13.695)	(13.870)
- attività materiali	(12.032)	(12.308)
- attività immateriali	(1.663)	(1.562)
Investimenti in partecipazioni, imprese consolidate e rami d'azienda	(2.323)	(410)
- partecipazioni	(230)	(267)
- imprese entrate nell'area di consolidamento e rami d'azienda	(25)	(143)
- acquisto di quote di partecipazioni in imprese consolidate	(2.068)	
Dismissioni e cessioni parziali di partecipazioni consolidate	3.595	1.113
- attività materiali	111	272
- attività immateriali	265	57
- imprese uscite dall'area di consolidamento e rami d'azienda		215
- partecipazioni	3.219	569
Altre variazioni relative all'attività di investimento	(295)	228
- investimenti finanziari: titoli	(2)	(50)
- investimenti finanziari: crediti finanziari	(972)	(866)
- variazione debiti e crediti relativi all'attività di investimento e imputazione di ammortamenti all'attivo patrimoniale	(97)	261
riclassifica: investimenti finanziari in titoli e crediti finanziari non strumentali all'attività operativa	38	63
- disinvestimenti finanziari: titoli	164	14
- disinvestimenti finanziari: crediti finanziari	861	841
- variazione debiti e crediti relativi all'attività di disinvestimento	147	2
riclassifica: disinvestimenti finanziari di titoli e crediti finanziari non strumentali all'attività operativa	(434)	(37)
Free cash flow	(1.582)	1.755

segue **Rendiconto finanziario riclassificato**

Voci del Rendiconto finanziario riclassificato e confluente/riclassifiche delle voci dello schema legale	2009		2010	
	Valori da schema legale	Valori da schema riclassificato	Valori da schema legale	Valori da schema riclassificato
Free cash flow		[1.582]		1.755
Investimenti e disinvestimenti relativi all'attività di finanziamento		396		[26]
<i>riclassifica: investimenti finanziari in titoli e crediti finanziari non strumentali all'attività operativa</i>	(38)		(63)	
<i>riclassifica: disinvestimenti finanziari di titoli e crediti finanziari non strumentali all'attività operativa</i>	434		37	
Variazione debiti finanziari correnti e non correnti		3.841		2.272
- assunzione debiti finanziari non correnti	8.774		2.953	
- rimborsi di debiti finanziari non correnti	(2.044)		(3.327)	
- incremento (decremento) di debiti finanziari correnti	(2.889)		2.646	
Flusso di cassa del capitale proprio		[2.956]		[4.099]
- apporti netti di capitale proprio da terzi	1.551			
- dividendi distribuiti agli azionisti Eni	(4.166)		(3.622)	
- dividendi distribuiti ad altri azionisti	(350)		(514)	
- acquisto netto di azioni proprie diverse dalla controllante	9		37	
Effetto delle differenze di cambio da conversione sulle disponibilità liquide ed equivalenti		[30]		39
Flusso di cassa netto del periodo		[331]		[59]

Commento ai risultati economico-finanziari di Eni SpA

Operazioni straordinarie

Nel 2010 sono state effettuate le seguenti operazioni straordinarie:

- fusione di Messina Fuels SpA; l'atto di fusione è stato stipulato il 25 novembre 2010 e l'ultima delle iscrizioni dell'atto è avvenuta il 29 novembre 2010. Gli effetti contabili e fiscali delle operazioni

decorrono dal 1° dicembre 2010;

- acquisizione del ramo d'azienda "manutenzione upstream Italia" da Saipem Energy Services SpA. L'atto di acquisizione è stato stipulato in data 30 settembre 2010, con efficacia dal 1° ottobre 2010.

Conto economico

2008	(milioni di euro)	2009	2010	Var. ass.	Var. %
47.605	Ricavi della gestione caratteristica	32.542	35.251	2.709	8,3
215	Altri ricavi e proventi	270	273	3	1,1
(45.117)	Costi operativi	(30.293)	(34.168)	(3.875)	(12,8)
21	di cui (oneri) proventi non ricorrenti		270		
505	Altri proventi e oneri operativi	(163)	4	167	..
(1.121)	Ammortamenti e svalutazioni	(1.053)	(923)	130	12,3
2.087	Utile operativo	1.303	437	(866)	(66,5)
157	Proventi (oneri) finanziari netti	(345)	(122)	223	64,6
4.807	Proventi netti su partecipazioni	4.753	5.943	1.190	25,0
	di cui (oneri) proventi non ricorrenti	(250)	(24)		
7.051	Utile prima delle imposte	5.711	6.258	547	9,6
(306)	Imposte sul reddito	(650)	(79)	571	87,8
6.745	Utile netto	5.061	6.179	1.118	22,1
422	Esclusione (utile) perdita di magazzino ^(a)	(329)	(445)	(116)	
7.167	Utile netto a valori correnti ^(a)	4.732	5.734	1.002	21,2

(a) L'utile/perdita di magazzino è dato dalla differenza tra il costo corrente dei prodotti venduti e quello risultante dall'applicazione del costo medio ponderato.

Utile netto

Nel 2010 l'**utile netto** di 6.179 milioni di euro è aumentato di 1.118 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, pari al 22,1%, a seguito essenzialmente: (i) dei maggiori proventi netti su partecipazioni essenzialmente connessi ai maggiori dividendi percepiti, parzialmente compensati da oneri su partecipazioni; (ii) delle minori imposte sul red-

dito; (iii) dei minori oneri finanziari netti. Tali fattori positivi sono stati parzialmente compensati dalla flessione del risultato operativo dovuto essenzialmente alla Divisione Gas & Power e alla riduzione dell'utile di magazzino della Divisione Refining & Marketing che ha più che compensato il miglioramento registrato nell'andamento gestionale.

Analisi delle voci del conto economico

I motivi delle variazioni più significative delle voci di conto economico di Eni SpA, se non espressamente indicate di seguito, sono

commentate nelle Note al bilancio di esercizio di Eni SpA, cui si rinvia.

Ricavi della gestione caratteristica

2008	(milioni di euro)	2009	2010	Var. ass.	Var. %
4.021	Divisione Exploration & Production	2.644	2.712	68	2,6
25.877	Divisione Gas & Power	18.209	16.781	(1.428)	(7,8)
21.565	Divisione Refining & Marketing	14.014	18.194	4.180	29,8
819	Corporate	813	853	40	4,9
(4.677)	Elisioni	(3.138)	(3.289)	(151)	4,8
47.605		32.542	35.251	2.709	8,3

I **ricavi** della Divisione Exploration & Production (2.712 milioni di euro) sono aumentati di 68 milioni di euro, pari al 2,6%, a seguito essenzialmente: (i) dell'aumento del prezzo di vendita in euro del greggio (+35,5%). Tali fattori positivi sono stati parzialmente assorbiti dagli effetti correlati ai conferimenti dei rami di azienda "Attività E&P - Pianura Padana", "Attività E&P - Marche, Abruzzo e Molise" e "Attività E&P - Area Crotone" avvenuti a fine 2009 e della diminuzione del prezzo di vendita in euro del gas naturale (2,9%).

I **ricavi** della Divisione Gas & Power (16.781 milioni di euro) sono diminuiti di 1.428 milioni di euro, pari al 7,8%, a seguito essenzialmente dei minori volumi di gas naturale venduti in Italia nei segmenti termoelettrico e industriali e grossisti e dell'accresciuta

pressione competitiva nel mercato Italia causata dall'eccesso di offerta e dalla contenuta dinamica della domanda.

I **ricavi** della Divisione Refining & Marketing (18.194 milioni di euro) sono aumentati di 4.180 milioni di euro, pari al 29,8%, a seguito essenzialmente: (i) dell'aumento dei prezzi di vendita dei prodotti petroliferi anche per effetto dell'apprezzamento del dollaro sull'euro.

I **ricavi** della Corporate (853 milioni di euro) sono aumentati di 40 milioni di euro, pari al 4,9%, essenzialmente per effetto di maggiori attività relative ai servizi informatici per la Divisione Gas & Power e per l'estensione del modello di addebito dei servizi gestiti centralmente.

Utile operativo

2008	(milioni di euro)	2009	2010	Var. ass.	Var. %
3.004	Divisione Exploration & Production	767	818	51	6,6
1.128	Divisione Gas & Power	1.028	222	(806)	(78,4)
(1.408)	Divisione Refining & Marketing	74	(35)	(109)	..
(752)	Corporate	(496)	(544)	(48)	(9,7)
115	Eliminazione utili interni ^(a)	(70)	(24)	46	..
2.087	Utile operativo	1.303	437	(866)	(66,5)
670	Esclusione (utile) perdita di magazzino ^(b)	(530)	(684)	(154)	..
2.757	Utile operativo a valori correnti	773	(247)	(1.020)	..

(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

L'**utile operativo** della Divisione Exploration & Production (818 milioni di euro) è aumentato di 51 milioni di euro, pari al 6,6%, a seguito essenzialmente: (i) dei minori oneri netti su derivati; (ii) dell'aumento del prezzo di vendita in euro del greggio (+35,5%). Tali aumenti sono

stati parzialmente assorbiti: (i) dagli effetti correlati al conferimento dei rami d'azienda "Attività E&P - Pianura Padana", "Attività E&P - Marche, Abruzzo e Molise" e "Attività E&P - Area Crotone" avvenuti a fine 2009; (ii) dall'aumento degli ammortamenti di sviluppo; (iii) dalla diminuzione del prezzo di vendita in euro del gas naturale (-2,9%).

Divisione Gas & Power

2008	(milioni di euro)	2009	2010	Var. ass.	Var. %
1.128	Utile operativo	1.028	222	(806)	(78,4)
(442)	Esclusione (utile) perdita di magazzino	226	(95)	(322)	
686	Utile operativo a valori correnti	1.254	127	(1.127)	(89,9)
	di cui oneri (proventi) non ricorrenti		(270)		

L'utile operativo a valori correnti della Divisione Gas & Power (127 milioni di euro) è diminuito di 1.127 milioni di euro, pari all'89,9%. Escludendo i proventi non ricorrenti di 270 milioni di euro relativi all'utilizzo per esuberanza del fondo rischi a fronte della definizione in senso favorevole ad Eni di una procedura antitrust per presunto ingiustificato rifiuto di accesso di terzi al gasdotto di importazione dall'Algeria nel 2003, con riconoscimento a carico Eni di un onere significativamente inferiore rispetto alla sanzione dell'Autorità garante della concorrenza e del mercato, si rileva una perdita opera-

tiva a valori correnti di 143 milioni di euro con un peggioramento di 1.397 milioni di euro a seguito essenzialmente: (i) dalla forte contrazione dei volumi nel mercato domestico ed in particolare nei segmenti termoelettrico e industriali e grossisti; (ii) dai minori margini per effetto della pressione competitiva; (iii) dall'andamento sfavorevole dello scenario; (iv) dal minor fair value positivo su strumenti derivati su commodity. Tali effetti sono stati parzialmente compensati dalla rinegoziazione dei contratti di lungo termine e dall'ottimizzazione sul supply.

Divisione Refining & Marketing

2008	(milioni di euro)	2009	2010	Var. ass.	Var. %
(1.408)	Utile (perdita) operativa	74	(35)	(109)	..
1.283	Esclusione (utile) perdita di magazzino	(906)	(610)	296	
(125)	Utile (perdita) operativa a valori correnti	(832)	(645)	187	22,5
(21)	di cui oneri (proventi) non ricorrenti				

La perdita operativa a valori correnti della Divisione Refining & Marketing (645 milioni di euro) si è ridotta di 187 milioni di euro a seguito essenzialmente: (i) delle minori svalutazioni rilevate; (ii) della riduzione del risultato negativo dell'attività raffinazione, principalmente determinata da minori costi per fermate, migliori performance e da minori ammortamenti (a partire dal 1° gennaio 2010, sulla base delle risultanze di un apposito studio tecnico, è stata prolungata la vita utile residua delle raffinerie e relative facility). Tali effetti sono stati parzialmente assorbiti: (i) dai maggiori costi per compensi di lavorazione della Raffineria di Gela, e dai maggiori accantonamenti ambientali conseguenti alla "Proposta Eni al Ministero dell'Ambiente per una transazione globale in materia ambientale" descritta nel suo contenuto e negli effetti di bilancio al

paragrafo "Altre informazioni" della Relazione finanziaria annuale; (ii) dai maggiori incentivi all'esodo ed al piano di mobilità.

Corporate

La perdita operativa di Corporate di 544 milioni di euro è aumentata di 48 milioni di euro, pari al 9,7%, a seguito essenzialmente dei maggiori accantonamenti netti a fondi rischi a fronte delle garanzie rilasciate a Syndial SpA all'atto della cessione delle partecipazioni nell'Agricoltura SpA e nella Singea SpA (76 milioni di euro), anche in relazione alla "Proposta Eni al Ministero dell'Ambiente per una transazione globale in materia ambientale", in parte attenuata dai maggiori ricavi a seguito dell'estensione del modello di addebito dei servizi centralizzati e dai minori oneri diversi.

Imposte sul reddito

2008	(milioni di euro)	2009	2010	Var. ass.
	Imposte correnti			
(1.270)	IRES	(507)	(70)	437
(185)	IRAP	(110)	(54)	56
	Addizionale Legge 133/08	(238)	(240)	(2)
(1.455)		(855)	(364)	491
	Imposta sostitutiva Legge 244/07			
(227)	Imposta sostitutiva Legge 133/08	47	1	(46)
521	Storno fiscalità differita			
294	Effetto netto imposte sostitutive e storno differite	47	1	(46)
186	Imposte differite	104	22	(82)
669	Imposte anticipate	54	262	208
855		158	284	126
(306)		(650)	(79)	571

Le **imposte sul reddito** di 79 milioni di euro sono diminuite di 571 milioni di euro a seguito essenzialmente: (i) del minor risultato operativo (329 milioni di euro); (ii) del maggior stanziamento di imposte differite attive relative alle società incluse nel consolidato fiscale (228 milioni di euro); (iii) della minore ripresa in aumento, rispetto all'esercizio 2009, conseguente alla riduzione delle giacenze di magazzino oggetto di riallineamento come previsto dalla Legge n. 133/08 (106 milioni di euro); (iv) della circostanza che l'utile operativo beneficia dell'utilizzo per esubero del fondo accantonato a fronte di sanzioni per abuso di posizione dominante, non imponibile (102 milioni di euro). Tali effetti sono stati parzialmente compensati: (i) dai minori oneri finanziari netti (76 milioni di euro); (ii) dalla maggiore quota di dividendi tassati (49 milioni di euro); (iii) dalla minor riliquidazione dell'imposta sostitutiva dovuta a seguito del riallineamento del valore del magazzino (46 milioni di euro); (iv) dalla ripresa effettuata a fronte di oneri per sanzioni (19 milioni di euro) e da altri fenomeni di minore importo.

Il rigiro di imposte differite di 22 milioni di euro si riferisce essenzialmente: (i) alla quota di ammortamento dei cespiti relativa alla capitalizzazione del fondo di smantellamento e ripristino siti e degli oneri finanziari (22 milioni di euro); (ii) dalla rettifica dello stanziamento delle imposte differite effettuato nel precedente esercizio (6 milioni

di euro) e ad altri fenomeni di minore importo. Tali effetti sono stati compensati dal rigiro delle imposte stanziate con riferimento agli interessi di mora attivi incassati nell'esercizio (7 milioni di euro).

Lo stanziamento di imposte anticipate di 262 milioni di euro è essenzialmente dovuto: (i) agli accantonamenti di fondi rischi a fronte principalmente di oneri ambientali, la cui deducibilità è rinviata al momento dell'effettivo sostenimento, al netto dei relativi utilizzi (271 milioni di euro); (ii) allo stanziamento di imposte anticipate relative agli ammortamenti effettuati in eccesso rispetto ai limiti di deducibilità fiscale (37 milioni di euro). Tali effetti sono stati parzialmente compensati dalla rettifica dello stanziamento delle imposte anticipate effettuato nel precedente esercizio (44 milioni di euro).

La differenza tra il tax rate effettivo (1,26%) e teorico (35,03%), pari al 33,77%, è dovuta essenzialmente alla quota non imponibile dei dividendi incassati nell'esercizio (con un effetto sul tax rate del 40,18%). Tale effetto è stato parzialmente compensato: (i) dalla svalutazione di partecipazioni e dall'accantonamento al fondo copertura perdite non deducibili al netto dell'effetto della contabilizzazione delle imposte relative alle società incluse nel consolidato fiscale (con un effetto del 4,00%); (ii) dallo stanziamento dell'addizionale all'IRPEF di cui alla Legge n. 7 del 6 febbraio 2009 (con un effetto del 4,00%).

Stato patrimoniale riclassificato¹

	(milioni di euro)	31 dicembre 2009	31 dicembre 2010	Var. ass.
Capitale immobilizzato				
Immobili, impianti e macchinari		5.930	6.161	231
Rimanenze immobilizzate - scorte d'obbligo		1.637	1.957	320
Attività immateriali		988	994	6
Partecipazioni		29.374	31.924	2.550
Crediti finanziari e titoli strumentali all'attività operativa		10.804	12.284	1.480
Debiti netti relativi all'attività di investimento		(330)	(143)	187
		48.403	53.177	4.774
Capitale di esercizio netto				
Rimanenze		1.266	1.906	640
Crediti commerciali		7.006	8.249	1.243
Debiti commerciali		(4.384)	(5.092)	(708)
Crediti/Debiti tributari e fondo imposte netto		1.478	1.537	59
Fondi per rischi e oneri		(3.208)	(3.574)	(366)
Altre attività (passività) d'esercizio		(2.994)	(1.477)	1.517
		(836)	1.549	2.385
Fondi per benefici ai dipendenti		(306)	(306)	
Attività destinate alla vendita		911	6	(905)
CAPITALE INVESTITO NETTO		48.172	54.426	6.254
Patrimonio netto		32.144	34.724	2.580
Indebitamento finanziario netto		16.028	19.702	3.674
COPERTURE		48.172	54.426	6.254

I motivi delle variazioni più significative delle voci dello stato patrimoniale di Eni SpA se non espressamente indicate di seguito, sono commentate nelle Note al bilancio di esercizio di Eni SpA, cui si rinvia.

Capitale immobilizzato

Il **capitale immobilizzato** (53.177 milioni di euro) è aumentato di 4.774 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2009 per effetto

[1] Si rinvia al commento ai risultati economici e finanziari di consolidato per l'illustrazione metodologica degli schemi riclassificati.

dell'aumento del valore delle partecipazioni (2.550 milioni di euro), dei crediti finanziari strumentali all'attività operativa (1.480 milioni di euro), delle scorte d'obbligo di petrolio e prodotti petroliferi (320 milioni di euro); quest'ultimo dovuto essenzialmente all'aumento dei prezzi del petrolio e dei prodotti petroliferi.

Capitale di esercizio

Il **capitale di esercizio netto** (1.549 milioni di euro) è aumentato di 2.385 milioni di euro a seguito essenzialmente: (i) dell'aumento dei "deferred cost" relativo all'importo dei volumi di gas non ritirati che determinano l'attivazione della clausola "pay" (clausola di "take-or-pay" all'interno di contratti di approvvigionamento a lungo termine di gas naturale), valorizzato come credito in natura sulla base delle formule di prezzo previste contrattualmente e allineato al valore netto di realizzo (1,4 miliardi di euro); (ii) dall'aumento delle rimanenze di 640 milioni di euro a seguito principalmente dell'incremento dei prezzi del petrolio e dei prodotti petroliferi; (iii) dell'incremento di 535 milioni di euro del saldo crediti/debiti commerciali in funzione della ripresa dei prezzi. Tali effetti sono stati parzialmente assorbiti dall'aumento dei fondi rischi ed oneri di 366 milioni di euro².

Attività destinate alla vendita

Le **attività destinate alla vendita** di 6 milioni di euro sono diminuite di 905 milioni di euro per effetto della riclassifica della partecipazione nella Società Adriatica Idrocarburi SpA a seguito della rinuncia da parte di Gas Plus dell'opzione di acquisto e per effetto della cessione a Gas Plus del 100% di Società Padana Energia SpA, società titolare di permessi di esplorazione, sviluppo e produzione nel Nord Italia, avvenuta il 19 ottobre 2010 nell'ambito del processo di ottimizzazione del portafoglio upstream.

Patrimonio netto

(milioni di euro)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2009	32.144
<i>Incremento per:</i>	
Utile netto	6.179
Costo di competenza delle stock option assegnate	7
Variazione fair value derivati cash flow hedge al netto dell'effetto fiscale	24
Azioni proprie cedute a fronte di piani di incentivazione di dirigenti	1
	6.211
<i>Decremento per:</i>	
Distribuzione saldo dividendo 2009	(1.811)
Acconto sul dividendo 2010	(1.811)
Diritti decaduti stock option	(6)
Operazioni straordinarie under common control	(3)
	(3.631)
Patrimonio netto al 31 dicembre 2010	34.724

Indebitamento finanziario netto

(milioni di euro)	31 dicembre 2009	31 dicembre 2010	Var. ass.
Debiti finanziari e obbligazionari	21.608	24.725	3.117
<i>Debiti finanziari a breve termine</i>	5.673	6.387	714
<i>Debiti finanziari a lungo termine</i>	15.935	18.338	2.403
Disponibilità liquide ed equivalenti	(428)	(427)	1
Crediti finanziari non strumentali all'attività operativa	(5.152)	(4.596)	556
Indebitamento finanziario netto	16.028	19.702	3.674

L'incremento dell'indebitamento finanziario netto di 3.674 milioni di euro è dovuto essenzialmente: (i) agli investimenti netti in partecipazioni per effetto principalmente degli interventi sul capitale di alcune imprese controllate (2.987 milioni di euro); (ii) al pagamento del dividendo residuo dell'esercizio 2009 di 0,50 euro per azione (1.811 milioni di euro); (iii) al pagamento dell'acconto sul dividendo dell'esercizio 2010 di 0,50 euro per azione (1.811 milioni di euro);

(iv) agli investimenti relativi ad immobilizzazioni materiali ed immateriali (1.220 milioni di euro). Tali fattori sono stati in parte compensati dalla cessione della partecipazione di Società Padana Energia SpA (179 milioni di euro) e dal flusso di cassa netto dell'attività di esercizio (5.853 milioni di euro), in parte penalizzato dal pagamento di debiti verso i fornitori di gas per effetto dell'attivazione della clausola take-or-pay prevista dai relativi contratti (1,2 miliardi di euro).

(2) Per maggiori informazioni sui fondi rischi ed oneri, si rinvia alle Note al bilancio di esercizio di Eni SpA.

Rendiconto finanziario riclassificato³

	(milioni di euro)	2009	2010	Var. ass.
Utile netto		5.061	6.179	1.118
<i>a rettifica:</i>				
- ammortamenti e altri componenti non monetari		1.524	2.894	1.370
- plusvalenze nette su cessioni di attività		(1.325)	(194)	1.131
- dividendi, interessi, imposte e altre variazioni		(4.077)	(2.390)	(3.313)
Variazione del capitale di esercizio relativo alla gestione		808	(2.721)	(3.529)
Dividendi incassati, imposte pagate, interessi (pagati) incassati		2.762	2.085	4.323
Flusso di cassa netto da attività operativa		4.753	5.853	1.100
Investimenti tecnici		(1.241)	(1.220)	21
Investimenti in partecipazioni, titoli		(6.491)	(2.987)	3.504
Investimenti finanziari netti strumentali all'attività operativa		(2.003)	(1.447)	556
Dismissioni		4.579	136	(4.443)
Altre variazioni relative all'attività di investimento		29	(185)	(214)
Free cash flow		(374)	150	524
Investimenti e disinvestimenti relativi all'attività di finanziamento		(181)	556	737
Variazione debiti finanziari correnti e non correnti		4.433	2.920	(1.513)
Flusso di cassa del capitale proprio		(4.165)	(3.622)	543
Effetto di operazioni straordinarie (fusioni, conferimenti)		(3)		3
Differenze cambio sulle disponibilità			(5)	(5)
FLUSSO DI CASSA NETTO DEL PERIODO		(290)	(1)	289
Free cash flow		(374)	150	524
Flusso di cassa del capitale proprio		(4.165)	(3.622)	543
Differenze cambio su debiti e crediti finanziari e altre variazioni		(99)	(202)	(103)
Effetto di operazioni straordinarie (fusioni, conferimenti)		(3)		3
VARIAZIONE INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO		(4.641)	(3.674)	967

Investimenti tecnici

	(milioni di euro)	2009	2010	Var. ass.	%
Divisione Exploration & Production		683	601	(82)	(12,0)
di cui ricerca esplorativa		63	55	(8)	(12,7)
Divisione Gas & Power		8	33	25	
Divisione Refining & Marketing		515	533	18	3,5
Corporate		35	53	18	51,4
Investimenti tecnici		1.241	1.220	(21)	(1,7)

[3] Si rinvia al commento ai risultati economici e finanziari di consolidato per l'illustrazione metodologica degli schemi riclassificati.