



## Eni: risultati del primo trimestre 2014

Roma, 29 aprile 2014 - Il Consiglio di Amministrazione di Eni ha esaminato ieri i risultati consolidati del primo trimestre 2014<sup>1</sup> (non sottoposti a revisione contabile).

### Highlight finanziari

- Utile operativo adjusted: €3,49 miliardi, -6,8% rispetto al primo trimestre 2013;
- Utile netto adjusted: €1,19 miliardi, -14,3% rispetto al primo trimestre 2013;
- Utile netto: €1,30 miliardi, -15,6% rispetto al primo trimestre 2013;
- Cash flow<sup>2</sup>: €2,15 miliardi;
- Leverage a 0,22, rispetto allo 0,25 del 31 dicembre 2013.

### Highlight operativi

- Produzione d'idrocarburi: 1,583 milioni di boe/giorno in crescita (+0,6%) su base omogenea<sup>3</sup>;
- Rinegoziato il contratto long-term di fornitura del gas norvegese;
- Incassati €2,2 miliardi al closing dell'operazione Artic Russia;
- Ceduto il 7% di Galp Energia per il controvalore di €0,7 miliardi<sup>4</sup>;
- Buy-back: al 31 marzo acquistate 8,85 milioni di azioni al costo di €0,15 miliardi;
- Scoperte risorse esplorative di 200 milioni di boe.

Paolo Scaroni, Amministratore Delegato, ha commentato:

*"Nel primo trimestre 2014 Eni ha ottenuto risultati solidi in un mercato ancora difficile, grazie al buon andamento di E&P e ai progressi compiuti nei business mid e downstream, in particolare con la rinegoziazione del contratto di fornitura del gas con Statoil. L'outlook per il 2014 è in linea con quanto previsto, beneficiando del ramp-up dei nuovi progetti e delle azioni di ristrutturazione in G&P, R&M e Chimica in un contesto di perdurante volatilità in Libia e di debolezza della domanda europea."*

[1] Il presente comunicato stampa costituisce il resoconto intermedio di gestione previsto dall'art.154-ter del Testo Unico della Finanza.

[2] Flusso di cassa netto da attività operativa.

[3] Escluso effetto del disinvestimento di Artic Russia.

[4] Incasso avvenuto in aprile.

## Highlight finanziari

IV trim. 2013	RISULTATI ECONOMICI <sup>(a)</sup>	(€ milioni)	I trim.		
			2013	2014	Var. %
<b>3.507</b>	<b>Utile operativo adjusted <sup>(b)</sup></b>		<b>3.746</b>	<b>3.491</b>	<b>(6,8)</b>
<b>1.301</b>	<b>Utile netto adjusted</b>		<b>1.385</b>	<b>1.187</b>	<b>(14,3)</b>
0,36	- per azione (€) <sup>(c)</sup>		0,38	0,33	(13,2)
0,98	- per ADR (\$) <sup>(c) (d)</sup>		1,00	0,90	(10,0)
<b>(647)</b>	<b>Utile netto</b>		<b>1.543</b>	<b>1.303</b>	<b>(15,6)</b>
(0,18)	- per azione (€) <sup>(c)</sup>		0,43	0,36	(16,3)
(0,49)	- per ADR (\$) <sup>(c) (d)</sup>		1,14	0,99	(13,2)

(a) Di competenza degli azionisti Eni.

(b) Per la definizione e la riconduzione degli utili nella configurazione adjusted, che escludono l'utile/perdita di magazzino e gli special item, si veda il paragrafo "Riconduzione dell'utile operativo e dell'utile netto a quelli adjusted".

(c) Interamente diluito. L'ammontare in dollari è convertito sulla base del cambio medio di periodo rilevato dalla BCE.

(d) Un ADR rappresenta due azioni.

### Utile operativo adjusted

Nel primo trimestre 2014 Eni ha conseguito l'utile operativo adjusted di €3,49 miliardi con una riduzione del 6,8% rispetto al primo trimestre 2013, dovuta alle Divisioni Exploration & Production (-13,7%), a causa della flessione del prezzo del petrolio (-3,9% per il riferimento Brent) e dell'apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro (+3,7%), e Refining & Marketing (-66,4%) penalizzata dal continuo deterioramento dello scenario di raffinazione e della domanda di carburanti. Anche il settore Ingegneria & Costruzioni ha registrato un calo di utile operativo (-37,3%) per effetto dei minori margini delle commesse in fase di completamento.

Questi andamenti negativi sono stati parzialmente compensati dal significativo miglioramento ottenuto dalla Divisione Gas & Power (da una perdita operativa di €211 milioni nel primo trimestre 2013 a un utile operativo di €241 milioni nel trimestre 2014) grazie ai benefici della rinegoziazione del contratto di approvvigionamento long-term del gas norvegese con effetti economici retroattivi al precedente anno termico, in un contesto di contrazione della domanda e di forte pressione competitiva.

### Utile netto adjusted

L'utile netto adjusted di €1,19 miliardi, in riduzione del 14,3%, riflette la minore performance operativa e l'incremento di 3 punti percentuali del tax rate adjusted consolidato, determinato dal settore Exploration & Production a causa della maggiore incidenza sull'utile ante imposte dei paesi a più elevata fiscalità.

### Investimenti tecnici

Gli investimenti tecnici di €2,54 miliardi hanno riguardato principalmente lo sviluppo di giacimenti di idrocarburi e i progetti di ricerca esplorativa.

### Struttura patrimoniale e cash flow

L'indebitamento finanziario netto<sup>5</sup> al 31 marzo 2014 è pari a €13,8 miliardi con una riduzione di €1,16 miliardi rispetto a fine 2013 che riflette il flusso di cassa netto dell'attività operativa di €2,15 miliardi, su cui ha inciso un minore volume di crediti commerciali ceduti in factoring con scadenza successiva alla chiusura del periodo contabile rispetto a quanto fatto a fine 2013 (-€750 milioni), e gli incassi da dismissione di €2,18 miliardi relativi principalmente alla partecipazione in Artic Russia. Questi flussi sono stati parzialmente assorbiti dagli investimenti del trimestre.

Il leverage<sup>6</sup> – rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto comprese le interessenze di terzi – è migliorato a 0,22 al 31 marzo 2014 rispetto a 0,25 al 31 dicembre 2013.

[5] Informazioni sulla composizione dell'indebitamento finanziario netto sono fornite a pag. 25.

[6] In questo comunicato stampa apposite note esplicative illustrano contenuto e significato degli indicatori alternativi di performance in linea con la raccomandazione del CESR/05-178b. Per la definizione di questi indicatori alternativi di performance v. pag. 25.

## Highlight operativi e di scenario

IV trim. 2013	PRINCIPALI INDICATORI OPERATIVI		I trim.		
			2013	2014	Var. %
<b>1.577</b>	<b>Produzione di idrocarburi</b>	(migliaia di boe/giorno)	<b>1.600</b>	<b>1.583</b>	<b>(1,1)</b>
816	- Petrolio	(migliaia di barili/giorno)	818	822	0,5
118	- Gas naturale	(milioni di metri cubi/giorno)	121	118	(2,5)
<b>25,56</b>	<b>Vendite gas mondo</b>	(miliardi di metri cubi)	<b>30,17</b>	<b>26,76</b>	<b>(11,3)</b>
<b>8,75</b>	<b>Vendite di energia elettrica</b>	(terawattora)	<b>9,16</b>	<b>8,25</b>	<b>(9,9)</b>
<b>2,33</b>	<b>Vendite di prodotti petroliferi Rete Europa</b>	(milioni di tonnellate)	<b>2,33</b>	<b>2,16</b>	<b>(7,3)</b>

### Exploration & Production

Nel primo trimestre 2014 la produzione di idrocarburi è stata di 1,583 milioni di boe/giorno. Il confronto con il primo trimestre 2013 su base omogenea, con esclusione dell'effetto del disinvestimento degli asset in Siberia (26 mila boe/giorno), evidenzia un incremento dello 0,6% che beneficia dell'entrata a regime di giacimenti nel Regno Unito e Algeria, che hanno più che compensato le riduzioni dovute al perdurare delle condizioni di instabilità politica in Libia e i declini delle produzioni mature.

### Gas & Power

Nel primo trimestre 2014 le vendite di gas naturale sono state di 26,76 miliardi di metri cubi con una flessione di 3,41 miliardi di metri cubi rispetto al primo trimestre 2013 (-11,3%) in un quadro di perdurante debolezza della domanda, pressione competitiva ed eccesso di offerta, ai quali si è aggiunto l'effetto climatico. Le vendite Italia (11,18 miliardi di metri cubi) sono diminuite del 10,8% in quasi tutti i segmenti. Le vendite nei mercati europei (12,13 miliardi di metri cubi) evidenziano un calo del 12,9% principalmente in Germania/Austria, Benelux e Francia.

### Refining & Marketing

Nel primo trimestre 2014 i margini di raffinazione nell'area del Mediterraneo sono rimasti su valori depressi (in media 2,07 \$/barile, -51,9% per il riferimento Brent/Ural rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente) a causa della debolezza strutturale dell'industria, penalizzata da eccesso di capacità, calo della domanda di carburanti e crescente pressione competitiva da flussi di prodotto importato da Russia, Medio Oriente e USA. Inoltre, i risultati della raffinazione Eni scontano l'andamento negativo dei differenziali tra il marker di riferimento Brent e i greggi approvvigionati a causa della riduzione dell'offerta di greggi pesanti nell'area del Mediterraneo. Le vendite di prodotti petroliferi nel mercato rete Italia sono state di 1,45 milioni di tonnellate, evidenziando una contrazione del 12,1% per effetto del calo dei consumi nazionali e della forte pressione competitiva. La quota di mercato è pari al 26,2% nel primo trimestre 2014, in calo di 2,9 punti percentuali rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (29,1%). Le vendite rete nel resto d'Europa del primo trimestre 2014 sono in lieve crescita grazie ai maggiori volumi commercializzati in particolare in Germania, Austria e Ungheria (+4,4% a 0,71 milioni di tonnellate).

## Sviluppi di business

### Rinegoziazione contratti gas

Il 31 marzo 2014 Eni e Statoil hanno definito l'accordo finale di revisione del contratto di fornitura di gas a lungo termine in essere tra le due società. Le revisioni riflettono le mutate condizioni del mercato del gas e hanno un effetto economico retroattivo al precedente anno termico. L'intesa, che fa seguito all'accordo quadro firmato lo scorso 27 febbraio, implica la cessazione dei procedimenti arbitrali precedentemente avviati da Eni.

### Cessione Galp SGPS SA

Il 28 marzo 2014 Eni ha collocato presso investitori istituzionali circa il 7% del capitale sociale di Galp Energia SGPS SA, al prezzo di €12,10 per azione, per un corrispettivo pari a circa €702,4 milioni, incassati nell'aprile 2014. Per effetto di tale transazione la partecipazione residua di Eni in Galp è pari a circa il 9% del capitale sociale, di cui l'8% a servizio del prestito obbligazionario convertibile di €1.028 milioni con scadenza 30 novembre 2015.

### Versalis

Nell'ambito della strategia di sviluppo di nuove iniziative volte a ridurre l'esposizione ai business commodity e a diversificare nella chimica verde, Versalis ha avviato un programma di rilancio del sito di Porto Marghera con investimenti previsti di €200 milioni per l'ottimizzazione dell'impianto di cracking, il riassetto utilities, con il conseguimento di significativi saving energetici, e lo sviluppo di un innovativo progetto di chimica verde in partnership con la società americana Elevance Renewable Science Inc. Il progetto verde prevede lo sviluppo e l'industrializzazione, con impianti world-scale primi nel loro genere, di una nuova

tecnologia per la produzione di bio-intermedi chimici da oli vegetali destinati a settori applicativi a elevato valore aggiunto quali detersivi, bio-lubrificanti e prodotti chimici per l'industria petrolifera. Il progetto beneficerà delle infrastrutture presenti nel sito e dell'integrazione con gli stream produttivi di Versalis.

### Acquisizione di Acam Clienti

È stato acquisito il 100% della società Acam Clienti SpA, della quale Eni possedeva il 49%, rilevando da soci terzi il pacchetto azionario del 51%. Acam Clienti SpA opera principalmente nella provincia di La Spezia con un portafoglio clienti di circa 98.000 unità residenziali gas e circa 12.000 luce (piccole e medie imprese). L'operazione conferma l'impegno di Eni nel mercato della vendita retail di gas e luce, attività in cui vanta una consolidata esperienza di mercato.

### Accordo di cooperazione con il CNR

Eni ha rinnovato con il Consiglio Nazionale delle Ricerche (CNR) l'Accordo Quadro di collaborazione per la ricerca su temi strategici per il sistema energetico italiano ed europeo e la conservazione dell'ambiente. Le linee di ricerca individuate riguarderanno la sperimentazione di nuove tecniche per la caratterizzazione dei giacimenti di idrocarburi, il monitoraggio ambientale finalizzato alla sostenibilità della produzione di petrolio e gas, soluzioni eco-sostenibili per la mobilità e la salvaguardia ambientale, la sperimentazione di celle solari avanzate.

## Evoluzione prevedibile della gestione

L'outlook 2014 è caratterizzato da un moderato rafforzamento della ripresa economica globale sulla quale tuttavia pesano le incertezze dovute alla debole crescita in Europa e ai rischi delle economie emergenti. Il prezzo del petrolio è previsto rimanere su valori sostenuti per effetto dei rischi geopolitici e dei conseguenti problemi produttivi in alcuni importanti Paesi, in un quadro di bilanciamento della domanda e dell'offerta di greggio. Lo scenario competitivo rimarrà sfidante a causa del perdurare dei deboli fondamentali nelle industrie europee del gas, della raffinazione e della chimica. In questi settori il management non prevede alcun apprezzabile recupero della domanda, mentre la concorrenza e l'eccesso di offerta/capacità eserciteranno una forte pressione sui margini. Sulla base di tale outlook, il management conferma le strategie mirate al progressivo riequilibrio economico e finanziario nei settori G&P, R&M e nella Chimica grazie al contenimento dei costi, la rinegoziazione dei contratti gas di lungo termine, le ristrutturazioni/riconversioni di capacità e l'innovazione commerciale e di prodotto.

Di seguito le previsioni del management sulle principali metriche dei business Eni:

- **produzione di idrocarburi:** è prevista sostanzialmente in linea rispetto al 2013 al netto dell'effetto della cessione dell'interest Eni nella joint venture Artic Russia;
- **vendite di gas:** sono previste in leggera flessione rispetto al 2013 anche a causa del clima mite registrato nel trimestre. Il management intende puntare sull'innovazione commerciale sia nel segmento grandi clienti sia in quello retail per contrastare la pressione competitiva considerato il perdurare dell'eccesso di offerta, in particolare in Italia;
- **lavorazioni in conto proprio:** sono previste in riduzione rispetto al 2013 per effetto dei minori volumi a seguito della riduzione di capacità, in parte compensati dall'entrata a regime dell'unità a tecnologia Eni Slurry (EST) presso il sito di Sannazzaro;
- **vendite di prodotti petroliferi rete in Italia e resto d'Europa:** sono previste in flessione rispetto al 2013 a causa dell'attesa contrazione della domanda in Italia, della pressione competitiva e degli effetti delle azioni di riorganizzazione della rete in Italia ed Europa;
- **Ingegneria & Costruzioni:** il 2014 sarà un anno di transizione con un ritorno alla profittabilità la cui entità dipenderà oltre che dalla velocità di acquisizione dalle gare in corso, anche dall'efficace gestione operativa e commerciale dei contratti a bassa marginalità ancora presenti in portafoglio.

Nel 2014 il management prevede un livello di spending per gli investimenti sostanzialmente in linea rispetto al 2013 (€12,80 miliardi l'ammontare degli investimenti tecnici e €0,32 miliardi quello di investimenti finanziari del consuntivo 2013). Il leverage a fine 2014, assumendo un prezzo del Brent medio annuo di 106 \$/barile e un cambio medio euro/dollaro di 1,33, è previsto sostanzialmente in linea con il livello di fine 2013 per effetto della gestione industriale e di portafoglio.

Il presente comunicato stampa relativo ai risultati consolidati del primo trimestre 2014, non sottoposti a revisione contabile, costituisce il resoconto intermedio di gestione previsto dall'art. 154-ter del Testo Unico della Finanza (TUF). Le informazioni economiche sono fornite con riferimento al primo trimestre 2014 e al primo e al quarto trimestre 2013. Le informazioni dei flussi di cassa sono presentate con riferimento agli stessi periodi. Le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 marzo 2014 e al 31 dicembre 2013. La forma dei prospetti contabili corrisponde a quella dei prospetti presentati nella Relazione finanziaria semestrale consolidata e nella Relazione finanziaria annuale consolidata. Le informazioni economiche, patrimoniali e finanziarie sono state redatte conformemente ai criteri di rilevazione e valutazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standard (IFRS), emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002.

I criteri di rilevazione e valutazione adottati nella preparazione della situazione contabile al 31 marzo 2014 differiscono da quelli adottati nella redazione della Relazione finanziaria annuale consolidata 2013 come di seguito spiegato.

Con efficacia 1° gennaio 2014, Eni ha adottato, tra l'altro, le disposizioni dei principi contabili internazionali IFRS 10 "Bilancio Consolidato" e IFRS 11 "Accordi a controllo congiunto", emanati dallo IASB nel 2011 e omologati dalla Commissione Europea l'11 dicembre 2012 con regolamento n. 1254/2012. In coerenza con le disposizioni transitorie, Eni ha proceduto alla riesposizione dei dati comparativi pubblicati nel presente comunicato stampa. Per la descrizione di tali principi si fa rinvio alle note illustrative della relazione finanziaria annuale 2013 depositata presso le autorità di mercato e di borsa italiana il 10 aprile 2014. I principi suddetti sono stati adottati nella redazione dell'Annual Report on Form 20-F 2013 depositato presso la US SEC il 10 aprile 2014.

L'impatto più significativo dei nuovi principi sui conti consolidati di Eni è rappresentato dal fatto che alcune entità controllate congiuntamente da Eni, in precedenza valutate con il metodo del patrimonio netto, rientrano nella definizione di accordo a controllo congiunto (joint operations) in base alle disposizioni dell'IFRS 11. Il trattamento contabile di tale tipologia di accordo a controllo congiunto prevede la rilevazione delle attività/passività e dei costi/ricavi connessi all'accordo sulla base dei diritti/obblighi spettanti a Eni (di solito coincidenti con il working interest posseduto nell'iniziativa), indipendentemente dall'interessenza partecipativa posseduta. L'applicazione di questi nuovi principi ha avuto effetti trascurabili sull'utile netto e sul totale attivo dei dati comparativi riesposti, mentre ha comportato variazioni di alcune voci del conto economico, dello stato patrimoniale e del rendiconto finanziario come illustrato nella tabella che segue. In particolare, nello stato patrimoniale dell'esercizio 2013 si registra una riduzione della voce "partecipazioni in imprese valutate con il metodo del patrimonio netto" (-€781 milioni) in contropartita all'iscrizione della quota Eni delle attività (principalmente immobili, impianti e macchinari) e passività relative alle joint operations.

(€ milioni)

	I trim. 2013		II trim. 2013		III trim. 2013		IV trim. 2013	
	Pubblicato	Riesposto	Pubblicato	Riesposto	Pubblicato	Riesposto	Pubblicato	Riesposto
<b>CONTO ECONOMICO</b>								
Utile operativo	3.834	3.867	1.459	1.471	3.303	3.302	260	248
di cui:								
G&P	(105)	(89)	(454)	(442)	(446)	(434)	(1.987)	(2.002)
R&M	(48)	(30)	(509)	(511)	(145)	(139)	(815)	(812)
Proventi su partecipazioni	148	121	526	511	3.639	3.646	1.802	1.807
Utile netto di competenza azionisti Eni	1.543	1.543	275	275	3.989	3.989	(647)	(647)
<b>STATO PATRIMONIALE</b>								
Immobili, impianti e macchinari	65.442	66.810	64.441	65.780	63.785	65.082	62.506	63.763
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	4.411	3.551	4.518	3.643	4.468	3.608	3.934	3.153
Totale attività	147.415	148.746	137.585	137.887	137.815	138.989	138.088	138.341
<b>RENDICONTO FINANZIARIO</b>								
Flusso di cassa netto da attività operativa	2.798	2.814	1.954	2.001	3.036	3.027	3.181	3.184
Flusso di cassa netto da attività di investimento	(2.244)	(2.250)	(408)	(431)	(4.303)	(4.329)	(3.988)	(3.971)
Flusso di cassa netto del periodo	2.331	2.325	(2.246)	(2.187)	(1.834)	(1.878)	(728)	(765)

Nella sezione "Riesposizione 2013" del presente comunicato stampa alle pagine 31-39 sono riportati i risultati dei periodi contabili 2013 e dell'intero esercizio riesposti in base alle disposizioni dei nuovi principi contabili.

Il contenuto e il significato delle misure di risultato non-GAAP e degli altri indicatori alternativi di performance è spiegato da note esplicative dedicate, in linea con la raccomandazione del CESR/05-178b.

*Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Massimo Mondazzi, dichiara ai sensi del comma 2 art. 154-bis del TUF che l'informativa contabile nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.*

## Disclaimer

*Questo comunicato stampa contiene dichiarazioni previsionali (“forward-looking statements”), in particolare nella sezione “Evoluzione prevedibile della gestione”, relative a: piani di investimento, dividendi, buy-back, allocazione dei flussi di cassa futuri generati dalla gestione, evoluzione della struttura finanziaria, performance gestionali future, obiettivi di crescita delle produzioni e delle vendite, esecuzione dei progetti. I forward-looking statements hanno per loro natura una componente di rischio e di incertezza perché dipendono dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri. I risultati effettivi potranno differire in misura anche significativa rispetto a quelli annunciati in relazione a una molteplicità di fattori, tra cui: l'avvio effettivo di nuovi giacimenti di petrolio e di gas naturale, la capacità del management nell'esecuzione dei piani industriali e il successo nelle trattative commerciali, l'evoluzione futura della domanda, dell'offerta e dei prezzi del petrolio, del gas naturale e dei prodotti petroliferi, le performance operative effettive, le condizioni macroeconomiche generali, fattori geopolitici quali le tensioni internazionali e l'instabilità socio-politica e i mutamenti del quadro economico e normativo in molti dei Paesi nei quali Eni opera, l'impatto delle regolamentazioni dell'industria degli idrocarburi, del settore dell'energia elettrica e in materia ambientale, il successo nello sviluppo e nell'applicazione di nuove tecnologie, cambiamenti nelle aspettative degli stakeholder e altri cambiamenti nelle condizioni di business, l'azione della concorrenza.*

*In relazione alla stagionalità nella domanda di gas naturale e di alcuni prodotti petroliferi e all'andamento delle variabili esogene che influenzano la gestione operativa di Eni, quali i prezzi e i margini degli idrocarburi e dei prodotti derivati, l'utile operativo e la variazione dell'indebitamento finanziario netto del trimestre non possono essere estrapolati su base annuale.*

\*\*\*

## Contatti societari

**Ufficio Stampa:** Tel. +39.0252031875 - +39.0659822030

**Numero verde azionisti (dall'Italia):** 800940924

**Numero verde azionisti (dall'estero):** + 80011223456

**Centralino:** +39.0659821

**ufficio.stampa@eni.com**

**segreteria societaria.azionisti@eni.com**

**investor.relations@eni.com**

**Sito internet:** [www.eni.com](http://www.eni.com)

\*\*\*

## Eni

Società per Azioni Roma, Piazzale Enrico Mattei, 1

**Capitale sociale:** euro 4.005.358.876 i.v.

Registro Imprese di Roma, c.f. 00484960588

**Tel.: +39 0659821 - Fax: +39 0659822141**

Il presente comunicato relativo ai risultati consolidati del primo trimestre 2014 (non sottoposti a revisione contabile) è disponibile sul sito internet Eni all'indirizzo **eni.com**.

# Relazione trimestrale consolidata

## Sintesi dei risultati del primo trimestre 2014

(€ milioni)

IV trim. 2013		I trim.		
		2013	2014	Var. %
<b>25.635</b>	<b>Ricavi della gestione caratteristica</b>	<b>31.166</b>	<b>29.203</b>	<b>(6,3)</b>
<b>248</b>	<b>Utile operativo</b>	<b>3.867</b>	<b>3.646</b>	<b>(5,7)</b>
385	Eliminazione (utile) perdita di magazzino	10	7	
2.874	Esclusione special item	(131)	(162)	
<b>3.507</b>	<b>Utile operativo adjusted</b>	<b>3.746</b>	<b>3.491</b>	<b>(6,8)</b>
	Dettaglio per settore di attività			
3.320	<i>Exploration &amp; Production</i>	3.998	3.450	(13,7)
341	<i>Gas &amp; Power</i>	(211)	241	..
(92)	<i>Refining &amp; Marketing</i>	(134)	(223)	(66,4)
(130)	<i>Versalis</i>	(63)	(89)	(41,3)
155	<i>Ingegneria &amp; Costruzioni</i>	204	128	(37,3)
(51)	<i>Altre attività</i>	(55)	(45)	18,2
(82)	<i>Corporate e società finanziarie</i>	(82)	(81)	1,2
46	<i>Effetto eliminazione utili interni e altre elisioni di consolidato</i> <sup>(a)</sup>	89	110	
(216)	Proventi (oneri) finanziari netti <sup>(b)</sup>	(218)	(235)	
132	Proventi (oneri) su partecipazioni <sup>(b)</sup>	114	196	
(2.063)	Imposte sul reddito <sup>(b)</sup>	(2.245)	(2.231)	
60,3	Tax rate (%)	61,6	64,6	
<b>1.360</b>	<b>Utile netto adjusted</b>	<b>1.397</b>	<b>1.221</b>	<b>(12,6)</b>
<b>(647)</b>	<b>Utile netto di competenza azionisti Eni</b>	<b>1.543</b>	<b>1.303</b>	<b>(15,6)</b>
229	Eliminazione (utile) perdita di magazzino	7	6	
1.719	Esclusione special item	(165)	(122)	
<b>1.301</b>	<b>Utile netto adjusted di competenza azionisti Eni</b>	<b>1.385</b>	<b>1.187</b>	<b>(14,3)</b>
	<b>Utile netto di competenza azionisti Eni</b>			
(0,18)	per azione (€)	0,43	0,36	(16,3)
(0,49)	per ADR (\$)	1,14	0,99	(13,2)
	<b>Utile netto adjusted di competenza azionisti Eni</b>			
0,36	per azione (€)	0,38	0,33	(13,2)
0,98	per ADR (\$)	1,00	0,90	(10,0)
<b>3.622,8</b>	<b>Numero medio ponderato delle azioni in circolazione</b> <sup>(c)</sup>	<b>3.622,8</b>	<b>3.617,9</b>	
<b>3.184</b>	<b>Flusso di cassa netto da attività operativa</b>	<b>2.814</b>	<b>2.151</b>	<b>(23,6)</b>
<b>3.789</b>	<b>Investimenti tecnici</b>	<b>3.122</b>	<b>2.545</b>	<b>(18,5)</b>

(a) Gli utili interni riguardano gli utili sulle cessioni intragruppo di prodotti, servizi e beni materiali e immateriali esistenti a fine periodo nel patrimonio dell'impresa acquirente.

(b) Escludono gli special item.

(c) Interamente diluito (milioni di azioni).

## Principali indicatori di mercato

IV trim. 2013		I trim.		
		2013	2014	Var. %
109,27	Prezzo medio del greggio Brent dated <sup>(a)</sup>	112,60	108,20	(3,9)
1,361	Cambio medio EUR/USD <sup>(b)</sup>	1,321	1,370	3,7
80,29	Prezzo medio in euro del greggio Brent dated	85,24	78,98	(7,3)
0,48	Margini europei medi di raffinazione <sup>(c)</sup>	3,97	1,70	(57,2)
0,64	Margine di raffinazione Brent/Ural <sup>(c)</sup>	4,30	2,07	(51,9)
0,35	Margini europei medi di raffinazione in euro	3,01	1,24	(58,8)
10,95	Prezzo gas NBP <sup>(d)</sup>	11,46	9,95	(13,2)
0,2	Euribor - a tre mesi (%)	0,2	0,3	50,0
0,2	Libor - dollaro a tre mesi (%)	0,3	0,2	(33,3)

(a) In USD per barile. Fonte: Platt's Oilgram.

(b) Fonte: BCE.

(c) In USD per barile FOB Mediterraneo greggio Brent. Elaborazione Eni su dati Platt's Oilgram.

(d) In USD per milioni di BTU (British Thermal Unit). Fonte: Platt's Oilgram.

## Risultati di Gruppo

Nel primo trimestre 2014 Eni ha registrato una contrazione del 5,7% dell'**utile operativo** a €3.646 milioni e del 15,6% dell'**utile netto di competenza dei propri azionisti** a €1.303 milioni rispetto al primo trimestre 2013. La performance operativa è stata penalizzata dal difficile scenario di mercato, dalla flessione delle quotazioni internazionali del greggio (-3,9%), dal continuo deterioramento della domanda di commodity energetiche e dalla forte pressione competitiva in Europa e in Italia, nonché dall'apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro (+3,7%). Anche Saipem ha registrato un calo di utile operativo a causa di minori margini delle commesse in fase di completamento. Questi fattori negativi sono stati parzialmente compensati dai progressi nella strategia di turnaround dei business mid e downstream grazie in particolare alla rinegoziazione del contratto di approvvigionamento long-term del gas norvegese con effetti economici retroattivi al precedente anno termico.

Sulla diminuzione dell'utile netto ha inciso l'incremento di 4 punti percentuali del tax rate consolidato determinato dal settore E&P a causa della maggiore incidenza sull'utile ante imposte dei Paesi a più elevata fiscalità.

Nel primo trimestre 2014 l'**utile operativo adjusted** è stato di €3.491 milioni con una diminuzione del 6,8% rispetto al primo trimestre 2013. L'**utile netto adjusted di competenza degli azionisti Eni** di €1.187 milioni è diminuito di €198 milioni rispetto al primo trimestre 2013 (-14,3%). Le rettifiche hanno riguardato la perdita di magazzino di €6 milioni e special item costituiti da proventi netti di €122 milioni determinati dopo la riclassifica nell'utile operativo delle differenze e dei derivati su cambi, in particolare gli effetti dei derivati posti in essere per la gestione del rischio di cambio implicito nelle formule prezzo delle commodity relativi alla gestione commerciale e non finanziaria (oneri pari a €15 milioni).

Gli **special item** dell'utile operativo sono rappresentati da proventi netti di €162 milioni; di seguito: (i) la componente valutativa di derivati su commodity privi dei requisiti per essere contabilizzati in hedge accounting (proventi di €263 milioni); (ii) svalutazioni (€55 milioni) di investimenti di periodo su asset svalutati in precedenti esercizi essenzialmente nel settore Refining & Marketing; (iii) accantonamenti per oneri ambientali e per incentivazione all'esodo (€8 milioni e €7 milioni, rispettivamente).

## Risultati per settore

L'andamento dell'utile netto adjusted di Gruppo è stato determinato dal minor utile operativo adjusted registrato nei settori Exploration & Production, Refining & Marketing, Versalis e Ingegneria & Costruzioni. In controtendenza, il settore Gas & Power che ha beneficiato delle rinegoziazioni dei contratti gas.

### Exploration & Production

L'utile operativo adjusted conseguito dal settore Exploration & Production nel primo trimestre 2014 di €3.450 milioni è diminuito di €548 milioni, pari al 13,7%, per effetto del calo dei prezzi di realizzo in dollari degli idrocarburi (in media -1%) e dell'apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro (+3,7%). L'utile netto adjusted di €1.313 milioni è diminuito del 21,3% penalizzato anche dall'incremento del tax rate adjusted (+3,7 punti percentuali).

### Gas & Power

Nel primo trimestre 2014 il settore Gas & Power ha registrato l'utile operativo adjusted di €241 milioni a confronto della perdita operativa di €211 milioni registrata nel primo trimestre 2013. Il risultato riflette i benefici della rinegoziazione del contratto d'approvvigionamento long-term norvegese con effetti economici retroattivi al precedente anno termico, parzialmente compensati dalla flessione dei margini e dei volumi di gas ed energia elettrica a causa del continuo deterioramento della domanda energetica, anche a seguito di fattori climatici, e della pressione competitiva. Il settore ha chiuso il trimestre con l'utile netto adjusted di €157 milioni con un incremento di €298 milioni rispetto al primo trimestre 2013 che chiudeva con una perdita netta adjusted di €141 milioni.

### Refining & Marketing

Il settore Refining & Marketing ha registrato la perdita operativa adjusted di €223 milioni con un peggioramento di €89 milioni rispetto al primo trimestre 2013 (-66,4%) a causa del continuo deterioramento dello scenario di raffinazione e della contrazione della domanda di carburanti, in particolare nell'area del Mediterraneo. La perdita netta adjusted ammonta a €159 milioni, in netto peggioramento rispetto al primo trimestre 2013.

### Ingegneria & Costruzioni

Il settore Ingegneria & Costruzioni ha registrato un utile operativo adjusted di €128 milioni con una flessione del 37,3% rispetto al primo trimestre 2013 a causa dei minori margini delle commesse in fase di completamento. L'utile netto adjusted di €95 milioni è diminuito del 26,9%.



## Versalis

Nel primo trimestre 2014 Versalis ha registrato la perdita operativa adjusted di €89 milioni con un peggioramento del 41,3% rispetto al primo trimestre 2013 a seguito della perdurante debolezza della domanda di commodity plastiche dovuta all'andamento congiunturale e alla competizione dai produttori asiatici con effetti depressivi sui margini unitari e sui volumi di vendita. La perdita netta adjusted ha registrato un peggioramento di €17 milioni, pari al 29,3% (da una perdita netta di €58 milioni nel primo trimestre 2013 a €75 milioni nel primo trimestre 2014).

## Stato patrimoniale riclassificato<sup>7</sup>

(€ milioni)

1 gen. 2013		31 dic. 2013	31 mar. 2014	Var. ass.
	<b>Capitale immobilizzato</b>			
64.798	Immobili, impianti e macchinari	63.763	64.195	432
2.541	Rimanenze immobilizzate - scorte d'obbligo	2.573	2.555	(18)
4.487	Attività immateriali	3.876	3.826	(50)
8.538	Partecipazioni	6.180	6.302	122
1.126	Crediti finanziari e titoli strumentali all'attività operativa	1.339	1.383	44
(1.139)	Debiti netti relativi all'attività di investimento	(1.255)	(1.095)	160
<b>80.351</b>		<b>76.476</b>	<b>77.166</b>	<b>690</b>
	<b>Capitale di esercizio netto</b>			
8.578	Rimanenze	7.939	7.448	(491)
19.958	Crediti commerciali	21.212	22.739	1.527
(15.052)	Debiti commerciali	(15.584)	(14.904)	680
(3.265)	Debiti tributari e fondo imposte netto	(3.062)	(4.276)	(1.214)
(13.567)	Fondi per rischi e oneri	(13.120)	(13.220)	(100)
1.735	Altre attività (passività) d'esercizio	1.274	2.507	1.233
<b>(1.613)</b>		<b>(1.341)</b>	<b>294</b>	<b>1.635</b>
<b>(1.407)</b>	<b>Fondi per benefici ai dipendenti</b>	<b>(1.279)</b>	<b>(1.274)</b>	<b>5</b>
<b>155</b>	<b>Attività destinate alla vendita e passività direttamente associabili</b>	<b>2.156</b>	<b>12</b>	<b>(2.144)</b>
<b>77.486</b>	<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>76.012</b>	<b>76.198</b>	<b>186</b>
59.060	Patrimonio netto degli azionisti Eni	58.210	59.568	1.358
3.357	Interessenze di terzi	2.839	2.831	(8)
<b>62.417</b>	<b>Patrimonio netto</b>	<b>61.049</b>	<b>62.399</b>	<b>1.350</b>
<b>15.069</b>	<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>14.963</b>	<b>13.799</b>	<b>(1.164)</b>
<b>77.486</b>	<b>COPERTURE</b>	<b>76.012</b>	<b>76.198</b>	<b>186</b>
<b>0,24</b>	<b>Leverage</b>	<b>0,25</b>	<b>0,22</b>	<b>(0,03)</b>

Il **capitale immobilizzato** (€77.166 milioni) è aumentato di €690 milioni rispetto al 31 dicembre 2013 per effetto degli investimenti tecnici (€2.545 milioni) parzialmente assorbiti dagli ammortamenti e svalutazioni del periodo (€2.291 milioni).

Il **capitale di esercizio netto** (+€294 milioni) è aumentato di €1.635 milioni per effetto dell'incremento del saldo crediti/debiti commerciali (+€2.207 milioni) principalmente nel settore G&P anche per effetto della rinegoziazione del contratto di approvvigionamento long-term del gas norvegese. Tali incrementi sono stati parzialmente compensati dall'incremento della voce debiti tributari e fondo imposte netto (-€1.214 milioni) dovuto principalmente all'anticipo al 15 dicembre del versamento delle accise sui carburanti e sul gas immessi al consumo nella seconda metà dello stesso mese di dicembre 2013, e dalla riduzione delle rimanenze.

Il **patrimonio netto comprese le interesenze di terzi** (€62.399 milioni) è aumentato di €1.350 milioni. Tale incremento riflette l'utile complessivo di periodo (€1.545 milioni) dato dall'utile di conto economico di €1.337 milioni e in particolare dalla variazione positiva della riserva cash flow hedge (€249 milioni).

(7) Lo schema dello stato patrimoniale riclassificato aggrega i valori attivi e passivi dello schema statutory 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 mezzi di terzi) e gli impieghi delle stesse nel capitale immobilizzato e in quello di esercizio. Lo schema dello stato patrimoniale riclassificato è utilizzato dal management per il calcolo dei principali indici finanziari e di solidità/equilibrio della struttura finanziaria (leverage).

## Rendiconto finanziario riclassificato<sup>8</sup>

(€ milioni)

IV trim. 2013		I trim. 2013	2014
<b>(588)</b>	<b>Utile netto</b>	<b>1.555</b>	<b>1.337</b>
	<i>Rettifiche per ricondurre l'utile netto al flusso di cassa netto da attività operativa:</i>		
2.948	- ammortamenti e altri componenti non monetari	2.110	2.112
(266)	- plusvalenze nette su cessioni di attività	(51)	(5)
2.483	- dividendi, interessi e imposte	2.372	2.390
906	Variazione del capitale di esercizio	(508)	(1.734)
(2.299)	Dividendi incassati, imposte pagate, interessi (pagati) incassati	(2.664)	(1.949)
<b>3.184</b>	<b>Flusso di cassa netto da attività operativa</b>	<b>2.814</b>	<b>2.151</b>
(3.789)	Investimenti tecnici	(3.122)	(2.545)
(101)	Investimenti in partecipazioni, imprese consolidate e rami d'azienda	(113)	(60)
350	Dismissioni e cessioni parziali di partecipazioni consolidate	75	2.177
(51)	Altre variazioni relative all'attività di investimento e disinvestimento	(24)	(161)
<b>(407)</b>	<b>Free cash flow</b>	<b>(370)</b>	<b>1.562</b>
(380)	Investimenti e disinvestimenti relativi all'attività di finanziamento	934	(17)
31	Variazione debiti finanziari correnti e non correnti	1.809	(56)
	Flusso di cassa del capitale proprio	(63)	(195)
(9)	Variazioni area di consolidamento e differenze cambio sulle disponibilità	15	(1)
<b>(765)</b>	<b>FLUSSO DI CASSA NETTO DEL PERIODO</b>	<b>2.325</b>	<b>1.293</b>

## Variazione dell'indebitamento finanziario netto

(€ milioni)

IV trim. 2013		Esercizio 2013	2014
<b>(407)</b>	<b>Free cash flow</b>	<b>(370)</b>	<b>1.562</b>
(15)	Debiti e crediti finanziari società acquisite	(6)	(19)
146	Differenze cambio su debiti e crediti finanziari e altre variazioni	(11)	(184)
	Flusso di cassa del capitale proprio	(63)	(195)
<b>(276)</b>	<b>VARIAZIONE DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>(450)</b>	<b>1.164</b>

Il **flusso di cassa netto da attività operativa** di €2.151 milioni e gli incassi da dismissioni di €2.177 milioni, relativi essenzialmente alla cessione della partecipazione Eni in Artic Russia finalizzata nella prima metà di gennaio 2014, hanno coperto i fabbisogni finanziari connessi agli investimenti tecnici (€2.545 milioni) determinando una riduzione dell'indebitamento finanziario netto di €1.164 milioni. Il flusso di cassa del capitale proprio ha riguardato l'acquisto delle azioni Eni (€151 milioni).

## Altre informazioni

Art. 36 del Regolamento Mercati Consob (adottato con Delibera Consob n. 16191/2007 e successive modifiche): condizioni per la quotazione in borsa di società controllanti società costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea. Alla data del 31 marzo 2014 le prescrizioni regolamentari dell'art. 36 del Regolamento Mercati si applicano alle società controllate: Burren Energy (Bermuda) Ltd, Eni Congo SA, Eni Norge AS, Eni Petroleum Co Inc, NAOC - Nigerian Agip Oil Co Ltd, Nigerian Agip Exploration Ltd, Burren Energy (Congo) Ltd, Eni Finance USA Inc, Eni Trading & Shipping Inc ed Eni Canada Holding Ltd. Sono state adottate le procedure adeguate che assicurano la completa compliance alla predetta normativa.

Seguono le informazioni sull'andamento operativo ed economico-finanziario dei settori di attività Eni nel primo trimestre 2014.

(8) Lo schema del rendiconto finanziario riclassificato è la sintesi dello schema statutory al fine di consentire il collegamento tra il rendiconto finanziario, che esprime la variazione delle disponibilità liquide tra inizio e fine periodo dello schema obbligatorio, e la variazione dell'indebitamento finanziario netto tra inizio e fine periodo dello schema riclassificato. La misura che consente tale collegamento è il "free cash flow" cioè l'avanzo o il deficit di cassa che residua dopo il finanziamento degli investimenti. Il free cash flow chiude alternativamente: (i) sulla variazione di cassa di periodo, dopo che sono stati aggiunti/sottratti i flussi di cassa relativi ai debiti/attivi finanziari (accensioni/rimborsi di crediti/debiti finanziari), al capitale proprio (pagamento di dividendi/acquisto netto di azioni proprie/apporti di capitale), nonché gli effetti sulle disponibilità liquide ed equivalenti delle variazioni dell'area di consolidamento e delle differenze cambio da conversione; (ii) sulla variazione dell'indebitamento finanziario netto di periodo, dopo che sono stati aggiunti/sottratti i flussi relativi al capitale proprio, nonché gli effetti sull'indebitamento finanziario netto delle variazioni dell'area di consolidamento e delle differenze di cambio da conversione.

## Exploration & Production

IV trim. 2013	RISULTATI	(€ milioni)	I trim.		
			2013	2014	Var. %
<b>7.585</b>	<b>Ricavi della gestione caratteristica</b>		<b>7.781</b>	<b>7.434</b>	<b>(4,5)</b>
<b>3.499</b>	<b>Utile operativo</b>		<b>4.052</b>	<b>3.430</b>	<b>(15,4)</b>
(179)	Esclusione special item:		(54)	20	
(22)	- svalutazioni di asset e altre attività				
(197)	- plusvalenze nette su cessione di asset		(51)	(1)	
7	- accantonamenti a fondo rischi				
42	- oneri per incentivazione all'esodo		1	10	
(1)	- derivati su commodity		2	1	
(2)	- differenze e derivati su cambi		(7)	10	
(6)	- altro		1		
<b>3.320</b>	<b>Utile operativo adjusted</b>		<b>3.998</b>	<b>3.450</b>	<b>(13,7)</b>
(71)	Proventi (oneri) finanziari netti <sup>(a)</sup>		(63)	(67)	
52	Proventi (oneri) su partecipazioni <sup>(a)</sup>		20	28	
(2.115)	Imposte sul reddito <sup>(a)</sup>		(2.286)	(2.098)	
64,1	Tax rate (%)		57,8	61,5	
<b>1.186</b>	<b>Utile netto adjusted</b>		<b>1.669</b>	<b>1.313</b>	<b>(21,3)</b>
	I risultati includono:				
2.046	- ammortamenti e svalutazioni di asset di cui:		1.753	1.870	6,7
420	ammortamenti di ricerca esplorativa		390	357	(8,5)
300	- costi di perforazione pozzi esplorativi e altro		330	279	(15,5)
120	- costi di prospezioni e studi geologici e geofisici		60	78	30,0
<b>3.045</b>	<b>Investimenti tecnici</b>		<b>2.330</b>	<b>2.111</b>	<b>(9,4)</b>
	di cui:				
367	- ricerca esplorativa <sup>(b)</sup>		466	298	(36,1)
	<b>Produzioni <sup>(c) (d)</sup></b>				
816	Petrolio <sup>(e)</sup>	(migliaia di barili/giorno)	818	822	0,5
118	Gas naturale	(milioni di metri cubi/giorno)	121	118	(2,5)
<b>1.577</b>	<b>Idrocarburi</b>	(migliaia di boe/giorno)	<b>1.600</b>	<b>1.583</b>	<b>(1,1)</b>
	<b>Prezzi medi di realizzo</b>				
101,00	Petrolio <sup>(e)</sup>	(\$/bbl)	102,32	99,40	(2,9)
256,65	Gas naturale	(\$/kmc)	253,76	264,09	4,1
<b>74,73</b>	<b>Idrocarburi</b>	(\$/boe)	<b>72,10</b>	<b>71,49</b>	<b>(0,8)</b>
	<b>Prezzi medi dei principali marker di mercato</b>				
109,27	Brent dated	(\$/bbl)	112,60	108,20	(3,9)
80,29	Brent dated	(€/bbl)	85,24	78,98	(7,3)
97,38	West Texas Intermediate	(\$/bbl)	94,30	97,30	3,2
3,84	Gas Henry Hub	(\$/mmbtu)	3,49	5,17	48,1

(a) Escludono gli special item.

(b) Include costi di acquisizione di licenze e bonus di firma.

(c) Ulteriori dati sono forniti a pag. 41.

(d) Include la quota Eni della produzione di società collegate e joint venture valutate con il metodo del patrimonio netto.

(e) Include i condensati.

## Risultati

Nel primo trimestre 2014 il settore Exploration & Production ha conseguito l'**utile operativo adjusted** di €3.450 milioni con una riduzione di €548 milioni rispetto al primo trimestre 2013, pari al 13,7%, a causa della flessione del prezzo del Brent (-3,9%) e dell'effetto dell'apprezzamento dell'euro nella conversione dei bilanci delle imprese estere aventi il dollaro come valuta funzionale. Nel trimestre sono stati rilevati oneri netti special di €20 milioni relativi principalmente all'accantonamento di oneri per incentivazione all'esodo e alla riclassifica nell'utile operativo delle differenze e derivati su cambi (onere di €10 milioni).

L'**utile netto adjusted** di €1.313 milioni è diminuito di €356 milioni, pari al 21,3%, rispetto al primo trimestre 2013 per effetto del peggioramento del risultato operativo e dell'incremento di 3,7 punti percentuali del tax rate adjusted dovuto alla maggiore incidenza sull'utile ante imposte dei Paesi a più elevata fiscalità.

## Andamento operativo

Nel primo trimestre 2014 la **produzione di idrocarburi** è stata di 1,583 milioni di boe/giorno. Il confronto con il primo trimestre 2013 su base omogenea, con esclusione dell'effetto del disinvestimento degli asset in Siberia (26 mila boe/giorno) evidenzia un incremento dello 0,6% che beneficia dell'entrata a regime di giacimenti nel Regno Unito e Algeria che hanno più che compensato le riduzioni dovute al perdurare delle condizioni di instabilità politica in Libia e i declini delle produzioni mature. La quota di produzione estera è stata dell'89%.

La **produzione di petrolio** (822 mila barili/giorno) è in crescita rispetto al primo trimestre 2013. Gli start-up/ramp-up essenzialmente nel Regno Unito, Algeria e Stati Uniti hanno più che compensato l'effetto della cessione degli asset in Siberia (4 mila barili/giorno) e le minori produzioni in Libia e Angola.

La **produzione di gas naturale** (118 milioni di metri cubi/giorno) al netto dell'effetto della cessione degli asset in Siberia (3 milioni di metri cubi/giorno) è in linea con il primo trimestre 2013. Gli start-up/ramp-up essenzialmente nel Regno Unito e Algeria hanno compensato i declini delle produzioni mature.

## Gas & Power

IV trim. 2013	RISULTATI	(€ milioni)	I trim.		Var. %
			2013	2014	
<b>8.721</b>	<b>Ricavi della gestione caratteristica</b>		<b>10.865</b>	<b>9.224</b>	<b>(15,1)</b>
<b>(2.002)</b>	<b>Utile operativo</b>		<b>(89)</b>	<b>613</b>	<b>..</b>
202	Esclusione (utile) perdita di magazzino		(37)	(108)	
2.141	Esclusione special item:		(85)	(264)	
(1)	- oneri ambientali				
1.685	- svalutazioni			1	
1	- plusvalenze nette su cessione di asset				
374	- accantonamenti a fondo rischi		(102)		
9	- oneri per incentivazione all'esodo		1	1	
96	- derivati su commodity		(79)	(265)	
(31)	- differenze e derivati su cambi		82	(1)	
8	- altro		13		
<b>341</b>	<b>Utile operativo adjusted</b>		<b>(211)</b>	<b>241</b>	<b>..</b>
296	Mercato		(292)	204	..
45	Trasporto Internazionale		81	37	(54,3)
2	Proventi (oneri) finanziari netti <sup>(a)</sup>		3	2	
3	Proventi (oneri) su partecipazioni <sup>(a)</sup>		17	32	
(107)	Imposte sul reddito <sup>(a)</sup>		50	(118)	
30,9	Tax rate (%)		..	42,9	
<b>239</b>	<b>Utile netto adjusted</b>		<b>(141)</b>	<b>157</b>	<b>..</b>
<b>83</b>	<b>Investimenti tecnici</b>		<b>26</b>	<b>28</b>	<b>7,7</b>
	<b>Vendite di gas naturale <sup>(b)</sup></b>	(miliardi di metri cubi)			
10,70	Italia		12,53	11,18	(10,8)
14,86	Vendite internazionali		17,64	15,60	(11,7)
12,70	- Resto d'Europa		15,14	13,32	(12,0)
1,47	- Mercati extra europei		1,79	1,59	(11,2)
0,69	- E&P in Europa e Golfo del Messico		0,71	0,67	(5,6)
<b>25,56</b>	<b>TOTALE VENDITE GAS MONDO</b>		<b>30,17</b>	<b>26,76</b>	<b>(11,3)</b>
	di cui:				
23,03	- società consolidate		27,46	24,37	(11,3)
1,84	- società collegate		2,00	1,72	(14,0)
0,69	- E&P in Europa e Golfo del Messico		0,71	0,67	(5,6)
<b>8,75</b>	<b>Vendite di energia elettrica</b>	(terawattora)	<b>9,16</b>	<b>8,25</b>	<b>(9,9)</b>

(a) Escludono gli special item.

(b) Ulteriori dati sono forniti a pag. 42.

## Risultati

Nel primo trimestre 2014 il settore Gas & Power ha registrato l'**utile operativo adjusted** di €241 milioni con un incremento di €452 milioni rispetto al primo trimestre 2013 che aveva registrato la perdita di €211 milioni. Tale miglioramento riflette i benefici della rinegoziazione del contratto di approvvigionamento del gas norvegese, con efficacia economica retroattiva al precedente anno termico, parzialmente compensati dal sostanziale deterioramento dello scenario competitivo a causa della debolezza strutturale della domanda e dell'oversupply e dalla flessione dei margini dell'energia elettrica a causa dei prezzi di vendita depressi. In riduzione la performance operativa del Trasporto internazionale (-€44 milioni).

Nella determinazione dell'utile operativo adjusted del trimestre sono stati esclusi proventi special di €265 milioni relativi alla componente valutativa di derivati su commodity privi dei requisiti per essere contabilizzati in hedge accounting.

L'**utile netto adjusted** del primo trimestre 2014 di €157 milioni evidenzia un miglioramento di €298 milioni rispetto al primo trimestre 2013 per effetto dell'incremento dell'utile operativo e dei maggiori risultati delle partecipate valutate all'equity.

## Andamento operativo

Le **vendite di gas naturale** del primo trimestre 2014 sono state di 26,76 miliardi di metri cubi (inclusi gli autoconsumi, la quota Eni delle vendite delle società collegate valutate a equity e le vendite E&P in Europa e nel Golfo del Messico) con un calo di 3,41 miliardi di metri cubi rispetto al primo trimestre 2013 (-11,3%). Le vendite Italia sono diminuite del 10,8% a 11,18 miliardi di metri cubi a causa della debolezza della domanda, pressione competitiva ed effetto climatico, nonché dell'ulteriore deterioramento delle condizioni nel mercato termoelettrico per incremento dell'utilizzo di fonte idroelettriche e calo della richiesta. Le vendite sui mercati europei di 12,13 miliardi di metri cubi sono diminuite di 1,79 miliardi di metri cubi (-12,9%) per effetto delle minori vendite registrate principalmente in Germania/Austria, Benelux e Francia a causa della pressione competitiva. In aumento i volumi commercializzati in Spagna e Turchia per effetto delle efficaci politiche commerciali intraprese.

Le **vendite di energia elettrica** di 8,25 TWh nel primo trimestre 2014 sono diminuite del 9,9% rispetto al corrispondente periodo del 2013 per effetto principalmente dei minori volumi commercializzati sul mercato libero (-0,78 TWh).

## Altre misure di performance

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

(€ milioni)

IV trim. 2013	EBITDA pro-forma adjusted	I trim.		
		2013	2014	Var. %
506		(69)	387	..
417	Mercato	(181)	312	..
89	Trasporto internazionale	112	75	(33,0)

L'EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization charges) adjusted è calcolato come somma dell'utile operativo adjusted e degli ammortamenti su base pro-forma includendo il 100% dell'EBITDA delle società consolidate e la quota di competenza Eni dell'EBITDA delle società collegate. Il management ritiene che l'EBITDA adjusted rappresenti una misura alternativa importante nella valutazione della performance del settore Gas & Power tenuto conto delle caratteristiche di questo business che lo rendono simile ad un'utility europea. In tale ambito, l'EBITDA adjusted consente agli analisti e investitori di apprezzare meglio la performance relativa del settore Gas & Power 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

IV trim. 2013	RISULTATI	I trim. 2013	I trim. 2014	Var. %	
					(€ milioni)
<b>11.376</b>	<b>Ricavi della gestione caratteristica</b>	<b>13.866</b>	<b>13.347</b>	<b>(3,7)</b>	
<b>(812)</b>	<b>Utile operativo</b>	<b>(30)</b>	<b>(361)</b>	<b>..</b>	
31	Esclusione (utile) perdita di magazzino	(97)	64		
689	Esclusione special item:	(7)	74		
58	- oneri ambientali	7	8		
569	- svalutazioni	16	53		
(5)	- plusvalenze nette su cessione di asset				
85	- oneri per incentivazione all'esodo	1	1		
(4)	- derivati su commodity		(2)		
(11)	- differenze e derivati su cambi	(21)	6		
(3)	- altro	(10)	8		
<b>(92)</b>	<b>Utile operativo adjusted</b>	<b>(134)</b>	<b>(223)</b>	<b>(66,4)</b>	
(2)	Proventi (oneri) finanziari netti <sup>(a)</sup>		(1)		
16	Proventi (oneri) su partecipazioni <sup>(a)</sup>	35	34		
74	Imposte sul reddito <sup>(a)</sup>	48	31		
..	Tax rate (%)	..	..		
<b>(4)</b>	<b>Utile netto adjusted</b>	<b>(51)</b>	<b>(159)</b>	<b>..</b>	
<b>272</b>	<b>Investimenti tecnici</b>	<b>88</b>	<b>111</b>	<b>26,1</b>	
	<b>Margine di raffinazione</b>				
0,48	Brent dated	(\$/bbl)	3,97	1,70	(57,2)
0,64	Brent/Ural	(\$/bbl)	4,30	2,07	(51,9)
	<b>LAVORAZIONI E VENDITE</b>				
		(milioni di tonnellate)			
<b>4,47</b>	<b>Lavorazioni complessive delle raffinerie interamente possedute</b>	<b>4,91</b>	<b>4,03</b>	<b>(17,9)</b>	
<b>6,50</b>	<b>Lavorazioni in conto proprio</b>	<b>6,96</b>	<b>5,88</b>	<b>(15,5)</b>	
5,29	- Italia	5,83	4,77	(18,2)	
1,21	- Resto d'Europa	1,13	1,11	(1,8)	
<b>2,33</b>	<b>Vendite Rete Europa</b>	<b>2,33</b>	<b>2,16</b>	<b>(7,3)</b>	
1,57	- Italia	1,65	1,45	(12,1)	
0,76	- Resto d'Europa	0,68	0,71	4,4	
<b>3,28</b>	<b>Vendite extrarete Europa</b>	<b>2,80</b>	<b>2,69</b>	<b>(3,9)</b>	
2,17	- Italia	1,86	1,68	(9,7)	
1,11	- Resto d'Europa	0,94	1,01	7,4	
<b>0,11</b>	<b>Vendite extrarete mercati extra europei</b>	<b>0,10</b>	<b>0,10</b>		

(a) Escludono gli special item.

## Risultati

Nel primo trimestre 2014 la Divisione Refining & Marketing ha registrato una maggiore **perdita operativa adjusted** di €89 milioni a €223 milioni, -66,4%. Tale trend riflette i valori depressi dei margini di raffinazione nell'area del Mediterraneo (in media 2,07 \$/barile, -51,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente) a causa della debolezza strutturale dell'industria, penalizzata da eccesso di capacità, calo della domanda di carburanti e crescente pressione competitiva da flussi di prodotto importato da Russia, Medio Oriente e USA. Inoltre, i risultati della raffinazione Eni scontano l'andamento negativo dei differenziali tra il marker di riferimento Brent e i greggi approvvigionati a causa della riduzione dell'offerta di greggi pesanti nell'area del Mediterraneo. L'andamento dello scenario è stato parzialmente compensato dalle iniziative di efficienza, in particolare volte alla riduzione dei costi energetici e di struttura, e di ottimizzazione degli assetti, con la riduzione delle lavorazioni presso le raffinerie meno competitive. I risultati del Marketing hanno registrato un calo rispetto all'analogo periodo dello scorso anno per effetto della contrazione dei consumi e dell'intensificarsi della pressione competitiva.

Nella determinazione dell'utile operativo adjusted del trimestre sono stati esclusi oneri special di €74 milioni riferiti principalmente a svalutazioni di investimenti di periodo su asset svalutati in precedenti esercizi (€53 milioni), oneri ambientali

(€8 milioni), oneri connessi alla ristrutturazione dei punti vendita (€8 milioni) e alla riclassifica nell'utile operativo delle differenze e dei derivati su cambi diversi da quelli relativi alla gestione finanziaria (un onere di €6 milioni).

Nel primo trimestre 2014 la **perdita netta adjusted** di €159 milioni evidenzia un incremento di €108 milioni rispetto al trimestre 2013.

## Andamento operativo

Le **lavorazioni di petrolio e di semilavorati in conto proprio** nel primo trimestre 2014 sono state di 5,88 milioni di tonnellate, in calo rispetto al primo trimestre 2013 (-15,5%). In Italia la flessione dei volumi processati è prevalentemente legata alla fermata totale per riconversione della Raffineria di Venezia a "Green Refinery", alla fermata per manutenzione del sito di Sannazzaro nonché all'anticipo della fermata programmata della Raffineria di Milazzo. Tali effetti sono stati parzialmente compensati dai maggiori volumi lavorati presso la Raffineria di Gela per effetto di una migliore performance. All'estero le lavorazioni in conto proprio (1,11 milioni di tonnellate) sono sostanzialmente invariate rispetto al periodo di confronto.

Le **vendite rete in Italia** di 1,45 milioni di tonnellate nel primo trimestre 2014 sono diminuite di circa 20 mila tonnellate, pari al 12,1%, per effetto della contrazione dei consumi di tutti i prodotti. La quota di mercato del trimestre è del 26,2%, in diminuzione di 2,9 punti percentuali rispetto al trimestre 2013 (29,1%).

Le **vendite extrarete in Italia** (1,68 milioni di tonnellate) hanno registrato nel primo trimestre 2014 una flessione di circa 180 mila tonnellate, pari al 9,7% rispetto al corrispondente periodo del 2013 con flessioni principalmente nelle vendite di gasolio, bunkeraggi e GPL a causa del calo della domanda, parzialmente compensati dai maggiori volumi commercializzati di prodotti minori e jet fuel. La quota di mercato extrarete media nel primo trimestre 2014 è del 26,9%.

Le **vendite rete nel resto d'Europa** pari a circa 710 mila tonnellate sono in aumento rispetto al corrispondente periodo del 2013 (+4,4%) in particolare in Germania, Austria e Ungheria.

Le **vendite extrarete nel resto d'Europa** pari a circa 1,01 milioni di tonnellate nel primo trimestre 2014 sono aumentate del 7,4% rispetto al corrispondente periodo del 2013, principalmente nella Penisola Iberica, Slovenia, Austria e Ungheria. In flessione i volumi in Germania.



# Conto economico

(€ milioni)

IV trim. 2013		I trim.		
		2013	2014	Var. %
25.635	Ricavi della gestione caratteristica	31.166	29.203	(6,3)
670	Altri ricavi e proventi	239	160	(33,1)
(21.244)	Costi operativi	(25.414)	(23.674)	6,8
(24)	Altri proventi e oneri operativi	41	248	..
(4.789)	Ammortamenti e svalutazioni	(2.165)	(2.291)	(5,8)
<b>248</b>	<b>Utile operativo</b>	<b>3.867</b>	<b>3.646</b>	<b>(5,7)</b>
(257)	Proventi (oneri) finanziari netti	(182)	(236)	(29,7)
1.807	Proventi netti su partecipazioni	121	213	76,0
<b>1.798</b>	<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>3.806</b>	<b>3.623</b>	<b>(4,8)</b>
(2.386)	Imposte sul reddito	(2.251)	(2.286)	(1,6)
..	Tax rate (%)	59,1	63,1	
<b>(588)</b>	<b>Utile netto</b>	<b>1.555</b>	<b>1.337</b>	<b>(14,0)</b>
	Di competenza:			
(647)	- azionisti Eni	1.543	1.303	(15,6)
59	- Interessenze di terzi	12	34	
<b>(647)</b>	<b>Utile netto di competenza azionisti Eni</b>	<b>1.543</b>	<b>1.303</b>	<b>(15,6)</b>
229	Eliminazione (utile) perdita di magazzino	7	6	
1.719	Esclusione special item	(165)	(122)	
<b>1.301</b>	<b>Utile netto adjusted di competenza azionisti Eni <sup>(a)</sup></b>	<b>1.385</b>	<b>1.187</b>	<b>(14,3)</b>

(a) Per la definizione e la riconduzione dell'utile netto "adjusted" che esclude gli utili (perdite) di magazzino e gli special item v. il paragrafo "Riconduzione dell'utile operativo e dell'utile netto a quelli adjusted".

## 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 e l'utile/perdita di magazzino, nonché, nella determinazione dell'utile netto dei settori di attività, gli oneri/proventi finanziari correlati all'indebitamento finanziario netto. Ai fini della determinazione dei risultati adjusted dei settori, sono classificati nell'utile operativo gli effetti economici relativi agli strumenti finanziari derivati attivati per la gestione del rischio connesso all'esposizione dei margini industriali e dei debiti e crediti commerciali in valuta ai movimenti dei tassi di cambio e le relative differenze di cambio di traduzione. 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 statutory delle società italiane. L'utile operativo e l'utile netto adjusted non sono previsti né dagli IFRS, né dagli US 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.

Di seguito sono descritte le componenti 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.

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; (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; oppure (iii) differenze e derivati in cambi sono relativi alla gestione commerciale e non finanziaria, come avviene in particolare per i derivati in cambi posti in essere per la gestione del rischio di cambio implicito nelle formule prezzo delle commodity. In tal caso gli stessi, ancorché gestiti unitariamente sul mercato, sono riclassificati nell'utile operativo adjusted variando corrispondentemente gli oneri/proventi finanziari. 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. Inoltre, sono classificati tra gli special item gli strumenti derivati su commodity privi dei requisiti formali per essere trattati in hedge accounting (inclusa la porzione inefficace dei derivati di copertura), nonché quella dei derivati impliciti nelle formule prezzo di alcuni contratti di fornitura gas di lungo termine del settore Exploration & Production.

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. 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'accrretion 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)

**Primo trimestre 2014**

	Exploration & Production	Gas & Power	Refining & Marketing	Versalis	Ingegneria & Costruzioni	Corporate e società finanziarie	Altre attività	Effetto eliminazione utili interni	GRUPPO
<b>Utile operativo</b>	<b>3.430</b>	<b>613</b>	<b>(361)</b>	<b>(128)</b>	<b>127</b>	<b>(80)</b>	<b>(52)</b>	<b>97</b>	<b>3.646</b>
Esclusione (utile) perdita di magazzino		(108)	64	38				13	7
<b>Esclusione special item:</b>									
oneri ambientali			8						8
svalutazioni		1	53	(1)			2		55
plusvalenze nette su cessione di asset	(1)								(1)
accantonamenti a fondo rischi						4			4
oneri per incentivazione all'esodo	10	1	1			(5)			7
derivati su commodity	1	(265)	(2)	2	1				(263)
differenze e derivati su cambi	10	(1)	6						15
altro			8				5		13
<b>Special item dell'utile operativo</b>	<b>20</b>	<b>(264)</b>	<b>74</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>(1)</b>	<b>7</b>		<b>(162)</b>
<b>Utile operativo adjusted</b>	<b>3.450</b>	<b>241</b>	<b>(223)</b>	<b>(89)</b>	<b>128</b>	<b>(81)</b>	<b>(45)</b>	<b>110</b>	<b>3.491</b>
Proventi (oneri) finanziari netti <sup>(a)</sup>	(67)	2	(1)	(1)	(1)	(167)			(235)
Proventi (oneri) su partecipazioni <sup>(a)</sup>	28	32	34		8	94			196
Imposte sul reddito <sup>(a)</sup>	(2.098)	(118)	31	15	(40)	13		(34)	(2.231)
Tax rate (%)	61,5	42,9	..		29,6				64,6
<b>Utile netto adjusted</b>	<b>1.313</b>	<b>157</b>	<b>(159)</b>	<b>(75)</b>	<b>95</b>	<b>(141)</b>	<b>(45)</b>	<b>76</b>	<b>1.221</b>
di cui:									
- utile netto adjusted delle interessenze di terzi									34
- <b>utile netto adjusted di competenza azionisti Eni</b>									<b>1.187</b>
<b>Utile netto di competenza azionisti Eni</b>									<b>1.303</b>
Esclusione (utile) perdita di magazzino									6
Esclusione special item									(122)
<b>Utile netto adjusted di competenza azionisti Eni</b>									<b>1.187</b>

(a) I valori escludono gli special item.

(€ milioni)

**Primo trimestre 2013**

	Exploration & Production	Gas & Power	Refining & Marketing	Versalis	Ingegneria & Costruzioni	Corporate e società finanziarie	Altre attività	Effetto eliminazione utili interni	GRUPPO
<b>Utile operativo</b>	<b>4.052</b>	<b>(89)</b>	<b>(30)</b>	<b>(94)</b>	<b>203</b>	<b>(77)</b>	<b>(72)</b>	<b>(26)</b>	<b>3.867</b>
Esclusione (utile) perdita di magazzino		(37)	(97)	29				115	10
<b>Esclusione special item:</b>									
oneri ambientali			7						7
svalutazioni			16				1		17
plusvalenze nette su cessione di asset	(51)				1				(50)
accantonamenti a fondo rischi		(102)							(102)
oneri per incentivazione all'esodo	1	1	1			1			4
derivati su commodity	2	(79)							(77)
differenze e derivati su cambi	(7)	82	(21)	2					56
altro	1	13	(10)			(6)	16		14
<b>Special item dell'utile operativo</b>	<b>(54)</b>	<b>(85)</b>	<b>(7)</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>(5)</b>	<b>17</b>		<b>(131)</b>
<b>Utile operativo adjusted</b>	<b>3.998</b>	<b>(211)</b>	<b>(134)</b>	<b>(63)</b>	<b>204</b>	<b>(82)</b>	<b>(55)</b>	<b>89</b>	<b>3.746</b>
Proventi (oneri) finanziari netti <sup>(a)</sup>	(63)	3		(1)	(1)	(156)			(218)
Proventi (oneri) su partecipazioni <sup>(a)</sup>	20	17	35			42			114
Imposte sul reddito <sup>(a)</sup>	(2.286)	50	48	6	(73)	41		(31)	(2.245)
Tax rate (%)	57,8	..	..		36,0				61,6
<b>Utile netto adjusted</b>	<b>1.669</b>	<b>(141)</b>	<b>(51)</b>	<b>(58)</b>	<b>130</b>	<b>(155)</b>	<b>(55)</b>	<b>58</b>	<b>1.397</b>
<i>di cui:</i>									
- utile netto adjusted delle interessenze di terzi									12
<b>- utile netto adjusted di competenza azionisti Eni</b>									<b>1.385</b>
<b>Utile netto di competenza azionisti Eni</b>									<b>1.543</b>
Esclusione (utile) perdita di magazzino									7
Esclusione special item									(165)
<b>Utile netto adjusted di competenza azionisti Eni</b>									<b>1.385</b>

(a) I valori escludono gli special item.

(€ milioni)

Quarto trimestre 2013

	Exploration & Production	Gas & Power	Refining & Marketing	Versalis	Ingegneria & Costruzioni	Corporate e società finanziarie	Altre attività	Effetto eliminazione utili interni	GRUPPO
<b>Utile operativo</b>	<b>3.499</b>	<b>(2.002)</b>	<b>(812)</b>	<b>(332)</b>	<b>166</b>	<b>(153)</b>	<b>(93)</b>	<b>(25)</b>	<b>248</b>
Esclusione (utile) perdita di magazzino		202	31	81				71	385
<b>Esclusione special item:</b>									
oneri ambientali		(1)	58	58			30		145
svalutazioni	(22)	1.685	569	38			15		2.285
plusvalenze nette su cessione di asset	(197)	1	(5)		(4)		(1)		(206)
accantonamenti a fondo rischi	7	374					1		382
oneri per incentivazione all'esodo	42	9	85	22	(5)	69	19		241
derivati su commodity	(1)	96	(4)	(1)	(2)				88
differenze e derivati su cambi	(2)	(31)	(11)	4					(40)
altro	(6)	8	(3)			2	(22)		(21)
<b>Special item dell'utile operativo</b>	<b>(179)</b>	<b>2.141</b>	<b>689</b>	<b>121</b>	<b>(11)</b>	<b>71</b>	<b>42</b>		<b>2.874</b>
<b>Utile operativo adjusted</b>	<b>3.320</b>	<b>341</b>	<b>(92)</b>	<b>(130)</b>	<b>155</b>	<b>(82)</b>	<b>(51)</b>	<b>46</b>	<b>3.507</b>
Proventi (oneri) finanziari netti <sup>(a)</sup>	(71)	2	(2)	(1)	(1)	(153)	10		(216)
Proventi (oneri) su partecipazioni <sup>(a)</sup>	52	3	16	1	(9)	67	2		132
Imposte sul reddito <sup>(a)</sup>	(2.115)	(107)	74	14	(44)	185		(70)	(2.063)
Tax rate (%)	64,1	30,9	..		30,3				60,3
<b>Utile netto adjusted</b>	<b>1.186</b>	<b>239</b>	<b>(4)</b>	<b>(116)</b>	<b>101</b>	<b>17</b>	<b>(39)</b>	<b>(24)</b>	<b>1.360</b>
di cui:									
- utile netto adjusted delle interessenze di terzi									59
- <b>utile netto adjusted di competenza azionisti Eni</b>									<b>1.301</b>
<b>Utile netto di competenza azionisti Eni</b>									<b>(647)</b>
Esclusione (utile) perdita di magazzino									229
Esclusione special item									1.719
<b>Utile netto adjusted di competenza azionisti Eni</b>									<b>1.301</b>

(a) I valori escludono gli special item.

## Analisi degli special item

(€ milioni)

IV trim. 2013		I trim.	
		2013	2014
145	Oneri ambientali	7	8
2.285	Svalutazioni	17	55
(206)	Plusvalenze nette su cessione di asset	(50)	(1)
382	Accantonamenti a fondo rischi	(102)	4
241	Oneri per incentivazione all'esodo	4	7
88	Derivati su commodity	(77)	(263)
(40)	Differenze e derivati su cambi	56	15
(21)	Altro	14	13
<b>2.874</b>	<b>Special item dell'utile operativo</b>	<b>(131)</b>	<b>(162)</b>
<b>41</b>	<b>Oneri (proventi) finanziari</b>	<b>(36)</b>	<b>1</b>
	<i>di cui:</i>		
40	- riclassifica delle differenze e derivati su cambi nell'utile operativo	(56)	(15)
<b>(1.675)</b>	<b>Oneri (proventi) su partecipazioni</b>	<b>(7)</b>	<b>(17)</b>
	<i>di cui:</i>		
(3)	- plusvalenze da cessione		(2)
(3)	<i>di cui: Galp</i>		(2)
(1.682)	- plusvalenza da rivalutazione di partecipazioni		
(1.682)	<i>di cui: Artic Russia</i>		
11	- svalutazioni di partecipazioni		
<b>479</b>	<b>Imposte sul reddito</b>	<b>9</b>	<b>56</b>
	<i>di cui:</i>		
954	svalutazione imposte anticipate imprese italiane		
347	adeguamento fiscalità differita su PSA		
45	linearizzazione effetto fiscale dividendi intercompany e altro		10
(867)	fiscalità su special item	9	46
<b>1.719</b>	<b>Totale special item dell'utile netto</b>	<b>(165)</b>	<b>(122)</b>

## Ricavi della gestione caratteristica

(€ milioni)

IV trim. 2013		I trim.		
		2013	2014	Var. %
7.585	Exploration & Production	7.781	7.434	(4,5)
8.721	Gas & Power	10.865	9.224	(15,1)
11.376	Refining & Marketing	13.866	13.347	(3,7)
1.343	Versalis	1.543	1.402	(9,1)
3.155	Ingegneria & Costruzioni	2.989	2.891	(3,3)
15	Altre attività	22	15	(31,8)
418	Corporate e società finanziarie	326	329	0,9
47	Effetto eliminazione utili interni	(229)	(13)	
(7.025)	Elisioni di consolidamento	(5.997)	(5.426)	
<b>25.635</b>		<b>31.166</b>	<b>29.203</b>	<b>(6,3)</b>

## Costi operativi

(€ milioni)

IV trim. 2013		I trim.		
		2013	2014	Var. %
19.732	Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	24.181	22.333	(7,6)
527	di cui: - altri special item	(95)	12	
1.512	Costo lavoro	1.233	1.341	8,8
241	di cui: - incentivi per esodi agevolati e altro	4	7	
<b>21.244</b>		<b>25.414</b>	<b>23.674</b>	<b>(6,8)</b>

## Ammortamenti e svalutazioni

(€ milioni)

IV trim. 2013		I trim.		
		2013	2014	Var. %
2.068	Exploration & Production	1.753	1.870	6,7
121	Gas & Power	110	84	(23,6)
92	Refining & Marketing	81	73	(9,9)
30	Versalis	21	23	9,5
184	Ingegneria & Costruzioni	175	176	0,6
1	Altre attività			
14	Corporate e società finanziarie	14	16	14,3
(6)	Effetto eliminazione utili interni	(6)	(6)	
<b>2.504</b>	<b>Ammortamenti</b>	<b>2.148</b>	<b>2.236</b>	<b>4,1</b>
<b>2.285</b>	<b>Svalutazioni</b>	<b>17</b>	<b>55</b>	<b>..</b>
<b>4.789</b>		<b>2.165</b>	<b>2.291</b>	<b>5,8</b>

## Proventi su partecipazioni

(€ milioni)

I trimestre 2014	Exploration & Production	Gas & Power	Refining & Marketing	Ingegneria & Costruzioni	Altri settori	Gruppo
Effetto valutazione con il metodo del patrimonio netto	25	32		9		<b>66</b>
Dividendi	3		33			<b>36</b>
Plusvalenze nette da cessione di partecipazioni				3	2	<b>5</b>
Altri proventi (oneri) netti		12			94	<b>106</b>
	<b>28</b>	<b>44</b>	<b>33</b>	<b>12</b>	<b>96</b>	<b>213</b>

## Imposte sul reddito

(€ milioni)

IV trim. 2013		I trim.		
		2013	2014	Var. ass.
	<b>Utile ante imposte</b>			
(2.409)	Italia	84	454	370
4.207	Esteri	3.722	3.169	(553)
<b>1.798</b>		<b>3.806</b>	<b>3.623</b>	<b>(183)</b>
	<b>Imposte sul reddito</b>			
301	Italia	96	244	148
2.085	Esteri	2.155	2.042	(113)
<b>2.386</b>		<b>2.251</b>	<b>2.286</b>	<b>35</b>
	<b>Tax rate (%)</b>			
..	Italia	..	53,7	..
49,6	Esteri	57,9	64,4	6,5
<b>..</b>		<b>59,1</b>	<b>63,1</b>	<b>4,0</b>

## Utile netto adjusted

(€ milioni)

IV trim. 2013		I trim.		
		2013	2014	Var. %
1.186	Exploration & Production	1.669	1.313	(21,3)
239	Gas & Power	(141)	157	..
(4)	Refining & Marketing	(51)	(159)	..
(116)	Versalis	(58)	(75)	(29,3)
101	Ingegneria & Costruzioni	130	95	(26,9)
(39)	Altre attività	(55)	(45)	18,2
17	Corporate e società finanziarie	(155)	(141)	9,0
(24)	Effetto eliminazione utili interni e altre elisioni di consolidato <sup>(a)</sup>	58	76	
<b>1.360</b>		<b>1.397</b>	<b>1.221</b>	<b>(12,6)</b>
	di competenza:			
<b>1.301</b>	<b>- azionisti Eni</b>	<b>1.385</b>	<b>1.187</b>	<b>(14,3)</b>
59	- interessenze di terzi	12	34	..

(a) Gli utili interni riguardano gli utili sulle cessioni intragruppo di prodotti, servizi e beni materiali e immateriali esistenti a fine periodo nel patrimonio dell'impresa acquirente.



## Leverage e indebitamento finanziario netto

Il "leverage" misura il grado di indebitamento della società ed è calcolato come rapporto tra l'indebitamento finanziario netto e il patrimonio netto comprensivo delle interessenze di terzi. Il management Eni utilizza il leverage per valutare il grado di solidità e di efficienza della struttura patrimoniale in termini di incidenza relativa delle fonti di finanziamento tra mezzi di terzi e mezzi propri, nonché per effettuare analisi di benchmark con gli standard dell'industria.

(€ milioni)

	31 dic. 2013	31 mar. 2014	Var. ass.
Debiti finanziari e obbligazionari	25.560	25.710	150
<i>Debiti finanziari a breve termine</i>	4.685	3.740	(945)
<i>Debiti finanziari a lungo termine</i>	20.875	21.970	1.095
Disponibilità liquide ed equivalenti	(5.431)	(6.724)	(1.293)
Titoli held for trading e altri titoli non strumentali all'attività operativa	(5.037)	(5.042)	(5)
Crediti finanziari non strumentali all'attività operativa	(129)	(145)	(16)
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>14.963</b>	<b>13.799</b>	<b>(1.164)</b>
<b>Patrimonio netto comprese le interessenze di terzi</b>	<b>61.049</b>	<b>62.399</b>	<b>1.350</b>
<b>Leverage</b>	<b>0,25</b>	<b>0,22</b>	<b>(0,03)</b>

L'indebitamento finanziario netto è calcolato in coerenza con le disposizioni CONSOB sulla posizione finanziaria netta (com. n. DEM/6064293 del 2006).

## Prestiti obbligazionari scadenti nei diciotto mesi successivi al 31 marzo 2014

(€ milioni)

Società emittente	Ammontare al 31 marzo 2014 <sup>(a)</sup>
<b>Eni SpA</b>	2.026
<b>Eni Finance International SA</b>	163
	<b>2.189</b>

(a) Comprende il disaggio di emissione e il rateo di interessi.

## Prestiti obbligazionari emessi nel primo trimestre 2014 (garantiti da Eni SpA)

Società emittente	Ammontare nominale emesso (milioni)	Valuta	Ammontare al 31 marzo 2014 <sup>(a)</sup> (€ milioni)	Scadenza	Tasso	%
<b>Eni SpA</b>	1.000	EUR	998	2029	fisso	3,625
			<b>998</b>			

(a) Comprende il disaggio di emissione e il rateo di interessi.

# Schemi di bilancio IFRS

## STATO PATRIMONIALE

(€ milioni)

<b>1 gen. 2013</b>		<b>31 dic. 2013</b>	<b>31 mar. 2014</b>
	<b>ATTIVITÀ</b>		
	<b>Attività correnti</b>		
7.936	Disponibilità liquide ed equivalenti	5.431	6.724
	Altre attività finanziarie destinate al trading	5.004	5.008
237	Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	235	266
28.618	Crediti commerciali e altri crediti	28.890	31.259
8.578	Rimanenze	7.939	7.448
771	Attività per imposte sul reddito correnti	802	768
1.239	Attività per altre imposte correnti	835	880
1.617	Altre attività correnti	1.325	2.714
<b>48.996</b>		<b>50.461</b>	<b>55.067</b>
	<b>Attività non correnti</b>		
64.798	Immobili, impianti e macchinari	63.763	64.195
2.541	Rimanenze immobilizzate - scorte d'obbligo	2.573	2.555
4.487	Attività immateriali	3.876	3.826
3.453	Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	3.153	3.181
5.085	Altre partecipazioni	3.027	3.121
913	Altre attività finanziarie	858	825
5.005	Attività per imposte anticipate	4.658	4.500
4.398	Altre attività non correnti	3.676	3.180
<b>90.680</b>		<b>85.584</b>	<b>85.383</b>
<b>516</b>	<b>Attività destinate alla vendita</b>	<b>2.296</b>	<b>12</b>
<b>140.192</b>	<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>138.341</b>	<b>140.462</b>
	<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>		
	<b>Passività correnti</b>		
2.032	Passività finanziarie a breve termine	2.553	2.978
3.015	Quote a breve di passività finanziarie a lungo termine	2.132	762
23.666	Debiti commerciali e altri debiti	23.701	22.518
1.633	Passività per imposte sul reddito correnti	755	797
2.188	Passività per altre imposte correnti	2.291	3.054
1.418	Altre passività correnti	1.437	2.295
<b>33.952</b>		<b>32.869</b>	<b>32.404</b>
	<b>Passività non correnti</b>		
19.145	Passività finanziarie a lungo termine	20.875	21.970
13.567	Fondi per rischi e oneri	13.120	13.220
1.407	Fondi per benefici ai dipendenti	1.279	1.274
6.745	Passività per imposte differite	6.750	6.997
2.598	Altre passività non correnti	2.259	2.198
<b>43.462</b>		<b>44.283</b>	<b>45.659</b>
<b>361</b>	<b>Passività direttamente associabili ad attività destinate alla vendita</b>	<b>140</b>	<b>140</b>
<b>77.775</b>	<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>77.292</b>	<b>78.063</b>
	<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>3.357</b>	<b>Interessenze di terzi</b>	<b>2.839</b>	<b>2.831</b>
	<b>Patrimonio netto di Eni:</b>		
4.005	Capitale sociale	4.005	4.005
(16)	Riserve di cash flow hedge al netto dell'effetto fiscale	(154)	19
49.438	Altre riserve	51.393	54.593
(201)	Azioni proprie	(201)	(352)
(1.956)	Acconto sul dividendo	(1.993)	
7.790	Utile netto	5.160	1.303
<b>59.060</b>	<b>Totale patrimonio netto di Eni</b>	<b>58.210</b>	<b>59.568</b>
<b>62.417</b>	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>61.049</b>	<b>62.399</b>
<b>140.192</b>	<b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>138.341</b>	<b>140.462</b>

## CONTO ECONOMICO

(€ milioni)

IV trim. 2013		I trim.	
		2013	2014
	<b>RICAVI</b>		
25.635	Ricavi della gestione caratteristica	31.166	29.203
670	Altri ricavi e proventi	239	160
<b>26.305</b>	<b>Totale ricavi</b>	<b>31.405</b>	<b>29.363</b>
	<b>COSTI OPERATIVI</b>		
19.732	Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	24.181	22.333
1.512	Costo lavoro	1.233	1.341
<b>(24)</b>	<b>ALTRI PROVENTI (ONERI) OPERATIVI</b>	<b>41</b>	<b>248</b>
<b>4.789</b>	<b>AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI</b>	<b>2.165</b>	<b>2.291</b>
<b>248</b>	<b>UTILE OPERATIVO</b>	<b>3.867</b>	<b>3.646</b>
	<b>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b>		
1.282	Proventi finanziari	1.938	1.553
(1.464)	Oneri finanziari	(2.149)	(1.744)
4	Proventi (oneri) da altre attività finanziarie destinate al trading		4
(79)	Strumenti finanziari derivati	29	(49)
<b>(257)</b>		<b>(182)</b>	<b>(236)</b>
	<b>PROVENTI (ONERI) SU PARTECIPAZIONI</b>		
21	Effetto valutazione con il metodo del patrimonio netto	44	66
1.786	Altri proventi (oneri) su partecipazioni	77	147
<b>1.807</b>		<b>121</b>	<b>213</b>
<b>1.798</b>	<b>UTILE ANTE IMPOSTE</b>	<b>3.806</b>	<b>3.623</b>
(2.386)	Imposte sul reddito	(2.251)	(2.286)
<b>(588)</b>	<b>Utile netto</b>	<b>1.555</b>	<b>1.337</b>
	di competenza:		
(647)	- Azionisti Eni	1.543	1.303
59	- Interessenze di terzi	12	34
	<b>Utile per azione sull'utile netto di competenza degli azionisti Eni (€ per azione)</b>		
(0,18)	- semplice	0,43	0,36
(0,18)	- diluito	0,43	0,36

## PROSPETTO DELL'UTILE COMPLESSIVO

(€ milioni)

	I trim.	
	2013	2014
<b>Utile netto del periodo</b>	<b>1.555</b>	<b>1.337</b>
<b>Altre componenti dell'utile complessivo:</b>		
<b>Componenti riclassificabili a conto economico</b>		
<i>Differenze di cambio da conversione dei bilanci in moneta diversa dall'euro</i>	1.152	18
<i>Valutazione al fair value delle partecipazioni in Galp e Snam</i>	75	14
<i>Variazione fair value strumenti finanziari derivati di copertura cash flow hedge</i>	(33)	249
<i>Variazione fair value strumenti finanziari disponibili per la vendita</i>		3
<i>Quota di pertinenza delle "altre componenti dell'utile complessivo" delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto</i>	(1)	
<i>Effetto fiscale relativo alle altre componenti dell'utile complessivo</i>	12	(76)
<b>Totale altre componenti dell'utile complessivo</b>	<b>1.205</b>	<b>208</b>
<b>Totale utile complessivo</b>	<b>2.760</b>	<b>1.545</b>
<b>Di competenza:</b>		
- azionisti Eni	2.716	1.510
- interessenze di terzi	44	35

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

(€ milioni)

<b>Patrimonio netto comprese le interessenze di terzi al 31 dicembre 2013</b>		<b>61.049</b>
Totale utile (perdita) complessivo	1.545	
Dividendi distribuiti dalle altre società consolidate	(44)	
Acquisto azioni proprie Eni	(151)	
<b>Totale variazioni</b>		<b>1.350</b>
<b>Patrimonio netto comprese le interessenze di terzi al 31 marzo 2014</b>		<b>62.399</b>
<b>Di competenza:</b>		
- azionisti Eni		59.568
- interessenze di terzi		2.831

## RENDICONTO FINANZIARIO

(€ milioni)

<b>IV trim. 2013</b>	<b>Utile netto</b>	<b>I trim.</b>	
		<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>(588)</b>	<b>Utile netto</b>	<b>1.555</b>	<b>1.337</b>
	<i>Rettifiche per ricondurre l'utile netto al flusso di cassa da attività operativa:</i>		
2.504	Ammortamenti	2.148	2.236
2.285	Svalutazioni nette di attività materiali e immateriali	17	55
(21)	Effetto valutazione con il metodo del patrimonio netto	(44)	(66)
(266)	Plusvalenze nette su cessioni di attività	(51)	(5)
(43)	Dividendi	(35)	(36)
(34)	Interessi attivi	(31)	(31)
174	Interessi passivi	187	171
2.386	Imposte sul reddito	2.251	2.286
(1.805)	Altre variazioni	(18)	(111)
	Variazioni del capitale di esercizio:		
629	- rimanenze	261	502
(2.717)	- crediti commerciali	(3.631)	(1.359)
1.970	- debiti commerciali	1.502	(733)
544	- fondi per rischi e oneri	(437)	90
480	- altre attività e passività	1.797	(234)
906	<i>Flusso di cassa del capitale di esercizio</i>	<i>(508)</i>	<i>(1.734)</i>
(15)	Variazione fondo per benefici ai dipendenti	7	(2)
118	Dividendi incassati	34	107
35	Interessi incassati	20	17
(115)	Interessi pagati	(439)	(193)
(2.337)	Imposte sul reddito pagate al netto dei crediti d'imposta rimborsati	(2.279)	(1.880)
<b>3.184</b>	<b>Flusso di cassa netto da attività operativa</b>	<b>2.814</b>	<b>2.151</b>
	Investimenti:		
(3.340)	- attività materiali	(2.620)	(2.210)
(449)	- attività immateriali	(502)	(335)
3	- imprese entrate nell'area di consolidamento e rami d'azienda	(28)	(15)
(104)	- partecipazioni	(85)	(45)
(506)	- titoli	(10)	(64)
(323)	- crediti finanziari	(321)	(484)
57	- variazione debiti e crediti relativi all'attività di investimento e imputazione di ammortamenti all'attivo patrimoniale	(81)	(114)
(4.662)	<i>Flusso di cassa degli investimenti</i>	<i>(3.647)</i>	<i>(3.267)</i>
	Disinvestimenti:		
306	- attività materiali	52	
9	- attività immateriali		
	- imprese uscite dall'area di consolidamento e rami d'azienda		
35	- partecipazioni	23	2.177
1	- titoli	19	35
316	- crediti finanziari	1.281	468
24	- variazione debiti e crediti relativi all'attività di disinvestimento	22	(19)
691	<i>Flusso di cassa dei disinvestimenti</i>	<i>1.397</i>	<i>2.661</i>
<b>(3.971)</b>	<b>Flusso di cassa netto da attività di investimento (*)</b>	<b>(2.250)</b>	<b>(606)</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO (segue)

(€ milioni)

IV trim. 2013		I trim.	
		2013	2014
564	Assunzione di debiti finanziari non correnti	988	2.241
(612)	Rimborsi di debiti finanziari non correnti	(101)	(2.666)
79	Incremento (decremento) di debiti finanziari correnti	922	369
<b>31</b>		<b>1.809</b>	<b>(56)</b>
	Acquisto di quote di partecipazioni in imprese consolidate	(25)	
	Dividendi pagati ad altri azionisti	(38)	(44)
	Acquisto di azioni proprie		(151)
<b>31</b>	<b>Flusso di cassa netto da attività di finanziamento</b>	<b>1.746</b>	<b>(251)</b>
2	Effetto della variazione dell'area di consolidamento (inserimento/esclusione di imprese divenute rilevanti/irrilevanti)		
(11)	Effetto delle differenze di cambio da conversione e altre variazioni sulle disponibilità liquide ed equivalenti	15	(1)
<b>(765)</b>	<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>2.325</b>	<b>1.293</b>
<b>6.196</b>	<b>Disponibilità liquide ed equivalenti a inizio periodo</b>	<b>7.936</b>	<b>5.431</b>
<b>5.431</b>	<b>Disponibilità liquide ed equivalenti a fine periodo</b>	<b>10.261</b>	<b>6.724</b>

(\*) Il "flusso di cassa netto da attività di investimento" comprende gli investimenti e i disinvestimenti (su base netta) in titoli held-for-trading e altri investimenti/disinvestimenti in strumenti di impiego a breve delle disponibilità che sono portati in detrazione dei debiti finanziari ai fini della determinazione dell'indebitamento finanziario netto. Il flusso di cassa di questi investimenti è il seguente:

(€ milioni)

IV trim. 2013		I trim.	
		2013	2014
	Investimenti finanziari:		
(507)	- titoli		(28)
38	- crediti finanziari	(168)	(67)
<b>(469)</b>		<b>(168)</b>	<b>(95)</b>
	Disinvestimenti finanziari:		
1	- titoli	14	27
88	- crediti finanziari	1.088	51
<b>89</b>		<b>1.102</b>	<b>78</b>
<b>(380)</b>	<b>Flusso di cassa netto degli investimenti/disinvestimenti relativi all'attività finanziaria</b>	<b>934</b>	<b>(17)</b>

## INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

(€ milioni)

IV trim. 2013		I trim.	
		2013	2014
	<b>Analisi degli investimenti in imprese entrate nell'area di consolidamento e in rami d'azienda</b>		
25	Attività correnti	26	60
12	Attività non correnti	27	32
(7)	Disponibilità finanziarie nette	(5)	(19)
(17)	Passività correnti e non correnti	(19)	(43)
<b>13</b>	<b>Effetto netto degli investimenti</b>	<b>29</b>	<b>30</b>
(8)	Valore corrente della quota di partecipazioni possedute prima dell'acquisizione del controllo		(15)
<b>5</b>	<b>Totale prezzo di acquisto</b>	<b>29</b>	<b>15</b>
	a dedurre:		
(8)	Disponibilità liquide ed equivalenti	(1)	
<b>(3)</b>	<b>Flusso di cassa degli investimenti</b>	<b>28</b>	<b>15</b>

# Applicazione IFRS 10 e 11: riesposizione 2013

## Conto economico

(€ milioni)

<b>2013</b>		<b>2013</b>			
<b>Esercizio</b>		<b>I trim.</b>	<b>II trim.</b>	<b>III trim.</b>	<b>IV trim.</b>
	<b>RICAVI</b>				
114.697	Ricavi della gestione caratteristica	31.166	28.089	29.807	25.635
1.387	Altri ricavi e proventi	239	136	342	670
<b>116.084</b>	<b>Totale ricavi</b>	<b>31.405</b>	<b>28.225</b>	<b>30.149</b>	<b>26.305</b>
	<b>COSTI OPERATIVI</b>				
90.003	Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	24.181	22.834	23.256	19.732
5.301	Costo lavoro	1.233	1.353	1.203	1.512
<b>(71)</b>	<b>ALTRI PROVENTI (ONERI) OPERATIVI</b>	<b>41</b>	<b>(51)</b>	<b>(37)</b>	<b>(24)</b>
<b>11.821</b>	<b>AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI</b>	<b>2.165</b>	<b>2.516</b>	<b>2.351</b>	<b>4.789</b>
<b>8.888</b>	<b>UTILE OPERATIVO</b>	<b>3.867</b>	<b>1.471</b>	<b>3.302</b>	<b>248</b>
	<b>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b>				
5.732	Proventi finanziari	1.938	1.276	1.236	1.282
(6.653)	Oneri finanziari	(2.149)	(1.656)	(1.384)	(1.464)
4	Proventi (oneri) da altre attività finanziarie destinate al trading				4
(92)	Strumenti finanziari derivati	29	(48)	6	(79)
<b>(1.009)</b>		<b>(182)</b>	<b>(428)</b>	<b>(142)</b>	<b>(257)</b>
	<b>PROVENTI (ONERI) SU PARTECIPAZIONI</b>				
222	Effetto valutazione con il metodo del patrimonio netto	44	117	40	21
5.863	Altri proventi (oneri) su partecipazioni	77	394	3.606	1.786
<b>6.085</b>		<b>121</b>	<b>511</b>	<b>3.646</b>	<b>1.807</b>
<b>13.964</b>	<b>UTILE ANTE IMPOSTE</b>	<b>3.806</b>	<b>1.554</b>	<b>6.806</b>	<b>1.798</b>
(9.005)	Imposte sul reddito	(2.251)	(1.674)	(2.694)	(2.386)
<b>4.959</b>	<b>Utile netto</b>	<b>1.555</b>	<b>(120)</b>	<b>4.112</b>	<b>(588)</b>
	di competenza:				
<b>5.160</b>	<b>azionisti Eni</b>	<b>1.543</b>	<b>275</b>	<b>3.989</b>	<b>(647)</b>
(201)	Interessenze di terzi	12	(395)	123	59
	<b>Utile per azione sull'utile netto di competenza degli azionisti Eni (€ per azione)</b>				
1,42	- semplice	0,43	0,07	1,10	(0,18)
1,42	- diluito	0,43	0,07	1,10	(0,18)

## Utile operativo adjusted

(€ milioni)

2013 Esercizio		2013			
		I trim.	II trim.	III trim.	IV trim.
14.643	Exploration & Production	3.998	3.409	3.916	3.320
(638)	Gas & Power	(211)	(424)	(344)	341
(457)	Refining & Marketing	(134)	(176)	(55)	(92)
(386)	Versalis	(63)	(82)	(111)	(130)
(99)	Ingegneria & Costruzioni	204	(678)	220	155
(210)	Altre attività	(55)	(52)	(52)	(51)
(332)	Corporate e società finanziarie	(82)	(76)	(92)	(82)
129	Effetto eliminazione utili interni e altre elisioni di consolidato	89	38	(44)	46
<b>12.650</b>	<b>Utile operativo adjusted</b>	<b>3.746</b>	<b>1.959</b>	<b>3.438</b>	<b>3.507</b>

## Utile netto adjusted

(€ milioni)

2013 Esercizio		2013			
		I trim.	II trim.	III trim.	IV trim.
5.950	Exploration & Production	1.669	1.441	1.654	1.186
(253)	Gas & Power	(141)	(227)	(124)	239
(232)	Refining & Marketing	(51)	(139)	(38)	(4)
(338)	Versalis	(58)	(78)	(86)	(116)
(253)	Ingegneria & Costruzioni	130	(649)	165	101
(205)	Altre attività	(55)	(58)	(53)	(39)
(476)	Corporate e società finanziarie	(155)	(129)	(209)	17
39	Effetto eliminazione utili interni e altre elisioni di consolidato <sup>(a)</sup>	58	20	(15)	(24)
<b>4.232</b>	<b>Utile netto adjusted</b>	<b>1.397</b>	<b>181</b>	<b>1.294</b>	<b>1.360</b>
	<i>di competenza:</i>				
<b>4.433</b>	<b>- azionisti Eni</b>	<b>1.385</b>	<b>576</b>	<b>1.171</b>	<b>1.301</b>
(201)	- interessenze di terzi	12	(395)	123	59

(a) Gli utili interni riguardano gli utili sulle cessioni intragruppo di prodotti, servizi e beni materiali e immateriali esistenti a fine periodo nel patrimonio dell'impresa acquirente.



## Analisi degli special item

[€ milioni]

<b>2013</b>		<b>2013</b>			
<b>Esercizio</b>		<b>I trim.</b>	<b>II trim.</b>	<b>III trim.</b>	<b>IV trim.</b>
205	Oneri ambientali	7	47	6	145
2.400	Svalutazioni	17	71	27	2.285
(187)	Plusvalenze nette su cessione di asset	(50)	(16)	85	(206)
334	Accantonamenti a fondo rischi	(102)	27	27	382
270	Oneri per incentivazione all'esodo	4	15	10	241
315	Derivati su commodity	(77)	131	173	88
(195)	Differenze e derivati su cambi	56	(127)	(84)	(40)
(96)	Altro	14	14	(103)	(21)
<b>3.046</b>	<b>Special item dell'utile operativo</b>	<b>(131)</b>	<b>162</b>	<b>141</b>	<b>2.874</b>
<b>190</b>	<b>Oneri (proventi) finanziari</b>	<b>(36)</b>	<b>155</b>	<b>30</b>	<b>41</b>
	<i>di cui:</i>				
195	- riclassifica delle differenze e derivati su cambi nell'utile operativo	(56)	127	84	40
<b>(5.299)</b>	<b>Oneri (proventi) su partecipazioni</b>	<b>(7)</b>	<b>(195)</b>	<b>(3.422)</b>	<b>(1.675)</b>
	<i>di cui:</i>				
(3.599)	- plusvalenze da cessione		(174)	(3.422)	(3)
(3.359)	<i>di cui: plusvalenza cessione 28,57% di Eni East Africa</i>			(3.359)	
(98)	<i>Galp</i>		(95)		(3)
(75)	<i>Snam</i>		(75)		
(1.682)	- plusvalenza da rivalutazione di partecipazioni				(1.682)
(1.682)	<i>di cui: Artic Russia</i>				(1.682)
11	- svalutazioni di partecipazioni				11
<b>898</b>	<b>Imposte sul reddito</b>	<b>9</b>	<b>(24)</b>	<b>434</b>	<b>479</b>
	<i>di cui:</i>				
954	svalutazione imposte anticipate imprese italiane				954
490	adeguamento fiscalità differita su PSA			143	347
64	linearizzazione effetto fiscale dividendi intercompany e altro		41	(22)	45
(610)	fiscalità su special item	9	(65)	313	(867)
<b>(1.165)</b>	<b>Totale special item dell'utile netto</b>	<b>(165)</b>	<b>98</b>	<b>(2.817)</b>	<b>1.719</b>

## Stato patrimoniale riclassificato

(€ milioni)

2013

	31 marzo	30 giugno	30 settembre	31 dicembre
<b>Capitale immobilizzato</b>				
Immobili, impianti e macchinari	66.810	65.780	65.082	63.763
Rimanenze immobilizzate - scorte d'obbligo	2.585	2.361	2.559	2.573
Attività immateriali	4.564	4.533	4.423	3.876
Partecipazioni	8.780	6.462	6.616	6.180
Crediti finanziari e titoli strumentali all'attività operativa	1.167	1.163	1.282	1.339
Debiti netti relativi all'attività di investimento	(1.062)	(1.271)	(1.152)	(1.255)
	<b>82.844</b>	<b>79.028</b>	<b>78.810</b>	<b>76.476</b>
<b>Capitale di esercizio netto</b>				
Rimanenze	8.332	8.094	8.742	7.939
Crediti commerciali	23.981	20.317	18.605	21.212
Debiti commerciali	(16.877)	(13.185)	(13.669)	(15.584)
Debiti tributari e fondo imposte netto	(4.590)	(3.163)	(3.034)	(3.062)
Fondi per rischi e oneri	(13.244)	(13.151)	(12.811)	(13.120)
Altre attività (passività) d'esercizio	1.431	1.102	1.937	1.274
	<b>(967)</b>	<b>14</b>	<b>(230)</b>	<b>(1.341)</b>
<b>Fondi per benefici ai dipendenti</b>	<b>(1.427)</b>	<b>(1.433)</b>	<b>(1.431)</b>	<b>(1.279)</b>
<b>Attività destinate alla vendita e passività direttamente associabili</b>	<b>177</b>	<b>92</b>	<b>25</b>	<b>2.156</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>80.627</b>	<b>77.701</b>	<b>77.174</b>	<b>76.012</b>
Patrimonio netto degli azionisti Eni	61.774	58.977	59.683	58.210
Interessenze di terzi	3.334	2.740	2.804	2.839
<b>Patrimonio netto</b>	<b>65.108</b>	<b>61.717</b>	<b>62.487</b>	<b>61.049</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>15.519</b>	<b>15.984</b>	<b>14.687</b>	<b>14.963</b>
<b>COPERTURE</b>	<b>80.627</b>	<b>77.701</b>	<b>77.174</b>	<b>76.012</b>
<b>Leverage</b>	<b>0,24</b>	<b>0,26</b>	<b>0,24</b>	<b>0,25</b>

## Stato patrimoniale IFRS

(€ milioni)

2013

	31 marzo	30 giugno	30 settembre	31 dicembre
<b>ATTIVITÀ</b>				
<b>Attività correnti</b>				
Disponibilità liquide ed equivalenti	10.261	8.074	6.196	5.431
Altre attività finanziarie destinate al trading			4.522	5.004
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	226	216	208	235
Crediti commerciali e altri crediti	32.502	28.538	27.459	28.890
Rimanenze	8.332	8.094	8.742	7.939
Attività per imposte sul reddito correnti	838	758	697	802
Attività per altre imposte correnti	1.106	1.053	1.070	835
Altre attività correnti	1.549	1.383	1.349	1.325
	<b>54.814</b>	<b>48.116</b>	<b>50.243</b>	<b>50.461</b>
<b>Attività non correnti</b>				
Immobili, impianti e macchinari	66.810	65.780	65.082	63.763
Rimanenze immobilizzate - scorte d'obbligo	2.585	2.361	2.559	2.573
Attività immateriali	4.564	4.533	4.423	3.876
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	3.551	3.643	3.608	3.153
Altre partecipazioni	5.229	2.819	3.008	3.027
Altre attività finanziarie	872	851	897	858
Attività per imposte anticipate	5.197	5.481	5.221	4.658
Altre attività non correnti	4.596	3.840	3.559	3.676
	<b>93.404</b>	<b>89.308</b>	<b>88.357</b>	<b>85.584</b>
<b>Attività destinate alla vendita</b>	<b>528</b>	<b>463</b>	<b>389</b>	<b>2.296</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>148.746</b>	<b>137.887</b>	<b>138.989</b>	<b>138.341</b>
<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>				
<b>Passività correnti</b>				
Passività finanziarie a breve termine	2.889	2.764	2.727	2.553
Quote a breve di passività finanziarie a lungo termine	4.123	2.814	2.919	2.132
Debiti commerciali e altri debiti	26.257	22.371	22.008	23.701
Passività per imposte sul reddito correnti	1.615	1.071	1.002	755
Passività per altre imposte correnti	3.587	2.940	2.595	2.291
Altre passività correnti	1.497	1.186	1.323	1.437
	<b>39.968</b>	<b>33.146</b>	<b>32.574</b>	<b>32.869</b>
<b>Passività non correnti</b>				
Passività finanziarie a lungo termine	19.021	18.717	20.024	20.875
Fondi per rischi e oneri	13.244	13.151	12.811	13.120
Fondi per benefici ai dipendenti	1.427	1.433	1.431	1.279
Passività per imposte differite	7.028	6.789	6.750	6.750
Altre passività non correnti	2.599	2.563	2.548	2.259
	<b>43.319</b>	<b>42.653</b>	<b>43.564</b>	<b>44.283</b>
<b>Passività direttamente associabili ad attività destinate alla vendita</b>	<b>351</b>	<b>371</b>	<b>364</b>	<b>140</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>83.638</b>	<b>76.170</b>	<b>76.502</b>	<b>77.292</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
<b>Interessenze di terzi</b>	<b>3.334</b>	<b>2.740</b>	<b>2.804</b>	<b>2.839</b>
<b>Patrimonio netto di Eni:</b>				
Capitale sociale	4.005	4.005	4.005	4.005
Riserve di cash flow hedge al netto dell'effetto fiscale	(37)	(15)	(115)	(154)
Altre riserve	56.464	53.370	52.180	51.393
Azioni proprie	(201)	(201)	(201)	(201)
Acconto sul dividendo			(1.993)	(1.993)
Utile netto	1.543	1.818	5.807	5.160
<b>Totale patrimonio netto di Eni</b>	<b>61.774</b>	<b>58.977</b>	<b>59.683</b>	<b>58.210</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>65.108</b>	<b>61.717</b>	<b>62.487</b>	<b>61.049</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>148.746</b>	<b>137.887</b>	<b>138.989</b>	<b>138.341</b>

## Rendiconto finanziario riclassificato

(€ milioni)		2013			
<b>2013</b>					
<b>Esercizio</b>		<b>I trim.</b>	<b>II trim.</b>	<b>III trim.</b>	<b>IV trim.</b>
<b>4.959</b>	<b>Utile netto - continuing operations</b>	<b>1.555</b>	<b>(120)</b>	<b>4.112</b>	<b>(588)</b>
	<i>Rettifiche per ricondurre l'utile netto al flusso di cassa da attività operativa:</i>				
9.723	- ammortamenti e altri componenti non monetari	2.110	2.593	2.072	2.948
(3.770)	- plusvalenze nette su cessioni di attività	(51)	(117)	(3.336)	(266)
9.174	- dividendi, interessi e imposte	2.372	1.562	2.757	2.483
456	Variazione del capitale di esercizio	(508)	454	(396)	906
(9.516)	Dividendi incassati, imposte pagate, interessi (pagati) incassati	(2.664)	(2.371)	(2.182)	(2.299)
<b>11.026</b>	<b>Flusso di cassa netto da attività operativa</b>	<b>2.814</b>	<b>2.001</b>	<b>3.027</b>	<b>3.184</b>
(12.800)	Investimenti tecnici	(3.122)	(2.825)	(3.064)	(3.789)
(317)	Investimenti in partecipazioni, imprese consolidate e rami d'azienda	(113)	(63)	(40)	(101)
6.360	Dismissioni e cessioni parziali di partecipazioni consolidate	75	2.390	3.545	350
(243)	Altre variazioni relative all'attività di investimento e disinvestimento	(24)	47	(215)	(51)
<b>4.026</b>	<b>Free cash flow</b>	<b>(370)</b>	<b>1.550</b>	<b>3.253</b>	<b>(407)</b>
(3.981)	Investimenti e disinvestimenti relativi all'attività di finanziamento	934	20	(4.555)	(380)
1.715	Variazione debiti finanziari correnti e non correnti	1.809	(1.601)	1.476	31
(4.225)	Flusso di cassa del capitale proprio	(63)	(2.128)	(2.034)	
(40)	Variazioni area di consolidamento e differenze cambio sulle disponibilità	15	(28)	(18)	(9)
<b>(2.505)</b>	<b>FLUSSO DI CASSA NETTO DEL PERIODO</b>	<b>2.325</b>	<b>(2.187)</b>	<b>(1.878)</b>	<b>(765)</b>

## Variazione dell'indebitamento finanziario netto

(€ milioni)		2013			
<b>2013</b>					
<b>Esercizio</b>		<b>I trim.</b>	<b>II trim.</b>	<b>III trim.</b>	<b>IV trim.</b>
<b>4.026</b>	<b>Free cash flow</b>	<b>(370)</b>	<b>1.550</b>	<b>3.253</b>	<b>(407)</b>
(21)	Debiti e crediti finanziari società acquisite	(6)			(15)
(23)	Debiti e crediti finanziari società disinvestite			(23)	
349	Differenze cambio su debiti e crediti finanziari e altre variazioni	(11)	113	101	146
(4.225)	Flusso di cassa del capitale proprio	(63)	(2.128)	(2.034)	
<b>106</b>	<b>VARIAZIONE DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>(450)</b>	<b>(465)</b>	<b>1.297</b>	<b>(276)</b>

## Rendiconto finanziario IFRS

(€ milioni)

2013

2013					
Esercizio		I trim.	II trim.	III trim.	IV trim.
<b>4.959</b>	<b>Utile netto</b>	<b>1.555</b>	<b>(120)</b>	<b>4.112</b>	<b>(588)</b>
	<i>Rettifiche per ricondurre l'utile netto al flusso di cassa da attività operativa:</i>				
9.421	Ammortamenti	2.148	2.445	2.324	2.504
2.400	Svalutazioni nette di attività materiali e immateriali	17	71	27	2.285
(222)	Effetto valutazione con il metodo del patrimonio netto	(44)	(117)	(40)	(21)
(3.770)	Plusvalenze nette su cessioni di attività	(51)	(117)	(3.336)	(266)
(400)	Dividendi	(35)	(271)	(51)	(43)
(142)	Interessi attivi	(31)	(28)	(49)	(34)
711	Interessi passivi	187	187	163	174
9.005	Imposte sul reddito	2.251	1.674	2.694	2.386
(1.882)	Altre variazioni	(18)	185	(244)	(1.805)
	Variazioni del capitale di esercizio:				
350	- rimanenze	261	423	(963)	629
(1.379)	- crediti commerciali	(3.631)	3.246	1.723	(2.717)
703	- debiti commerciali	1.502	(3.391)	622	1.970
59	- fondi per rischi e oneri	(437)	145	(193)	544
723	- altre attività e passività	1.797	31	(1.585)	480
<b>456</b>	<b>Flusso di cassa del capitale di esercizio</b>	<b>(508)</b>	<b>454</b>	<b>(396)</b>	<b>906</b>
6	Variazione fondo per benefici ai dipendenti	7	9	5	(15)
630	Dividendi incassati	34	375	103	118
97	Interessi incassati	20	37	5	35
(942)	Interessi pagati	(439)	(255)	(133)	(115)
(9.301)	Imposte sul reddito pagate al netto dei crediti d'imposta rimborsati	(2.279)	(2.528)	(2.157)	(2.337)
<b>11.026</b>	<b>Flusso di cassa netto da attività operativa</b>	<b>2.814</b>	<b>2.001</b>	<b>3.027</b>	<b>3.184</b>
	Investimenti:				
(10.913)	- attività materiali	(2.620)	(2.282)	(2.671)	(3.340)
(1.887)	- attività immateriali	(502)	(543)	(393)	(449)
(25)	- imprese entrate nell'area di consolidamento e rami d'azienda	(28)			3
(292)	- partecipazioni	(85)	(63)	(40)	(104)
(5.048)	- titoli	(10)	(8)	(4.524)	(506)
(978)	- crediti finanziari	(321)	(161)	(173)	(323)
50	- variazione debiti e crediti relativi all'attività di investimento e imputazione di ammortamenti all'attivo patrimoniale	(81)	220	(146)	57
(19.093)	<i>Flusso di cassa degli investimenti</i>	<i>(3.647)</i>	<i>(2.837)</i>	<i>(7.947)</i>	<i>(4.662)</i>
	Disinvestimenti:				
514	- attività materiali	52	134	22	306
16	- attività immateriali		4	3	9
3.401	- imprese uscite dall'area di consolidamento e rami d'azienda			3.401	
2.429	- partecipazioni	23	2.252	119	35
36	- titoli	19	8	8	1
1.561	- crediti finanziari	1.281	(21)	(15)	316
155	- variazione debiti e crediti relativi all'attività di disinvestimento	22	29	80	24
8.112	<i>Flusso di cassa dei disinvestimenti</i>	<i>1.397</i>	<i>2.406</i>	<i>3.618</i>	<i>691</i>
<b>(10.981)</b>	<b>Flusso di cassa netto da attività di investimento (*)</b>	<b>(2.250)</b>	<b>(431)</b>	<b>(4.329)</b>	<b>(3.971)</b>

## Rendiconto finanziario (segue)

(€ milioni)		2013			
<b>2013</b>					
<b>Esercizio</b>		<b>I trim.</b>	<b>II trim.</b>	<b>III trim.</b>	<b>IV trim.</b>
5.418	Assunzione di debiti finanziari non correnti	988	1.606	2.260	564
(4.720)	Rimborsi di debiti finanziari non correnti	(101)	(3.213)	(794)	(612)
1.017	Incremento (decremento) di debiti finanziari correnti	922	6	10	79
<b>1.715</b>		<b>1.809</b>	<b>(1.601)</b>	<b>1.476</b>	<b>31</b>
1	Apporti netti di capitale proprio da terzi			1	
1	Cessione di azioni proprie diverse dalla controllante			1	
(28)	Acquisto di quote di partecipazioni in imprese consolidate	(25)		(3)	
(3.949)	Dividendi pagati ad azionisti Eni		(1.956)	(1.993)	
(250)	Dividendi pagati ad altri azionisti	(38)	(172)	(40)	
<b>(2.510)</b>	<b>Flusso di cassa netto da attività di finanziamento</b>	<b>1.746</b>	<b>(3.729)</b>	<b>(558)</b>	<b>31</b>
2	Effetto della variazione dell'area di consolidamento (inserimento/esclusione di imprese divenute rilevanti/irrelevanti)				2
(42)	Effetto delle differenze di cambio da conversione e altre variazioni sulle disponibilità liquide ed equivalenti	15	(28)	(18)	(11)
<b>(2.505)</b>	<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>2.325</b>	<b>(2.187)</b>	<b>(1.878)</b>	<b>(765)</b>
<b>7.936</b>	<b>Disponibilità liquide ed equivalenti a inizio periodo</b>	<b>7.936</b>	<b>10.261</b>	<b>8.074</b>	<b>6.196</b>
<b>5.431</b>	<b>Disponibilità liquide ed equivalenti a fine periodo</b>	<b>10.261</b>	<b>8.074</b>	<b>6.196</b>	<b>5.431</b>

(\*) Il "flusso di cassa netto da attività di investimento" comprende gli investimenti e i disinvestimenti (su base netta) in titoli held-for-trading e altri investimenti/disinvestimenti in strumenti di impiego a breve delle disponibilità che sono portati in detrazione dei debiti finanziari ai fini della determinazione dell'indebitamento finanziario netto. Il flusso di cassa di questi investimenti è il seguente:

(€ milioni)		2013			
<b>2013</b>					
<b>Esercizio</b>		<b>I trim.</b>	<b>II trim.</b>	<b>III trim.</b>	<b>IV trim.</b>
	Investimenti finanziari:				
(5.029)	- titoli			(4.522)	(507)
(105)	- crediti finanziari	(168)	26	(1)	38
<b>(5.134)</b>		<b>(168)</b>	<b>26</b>	<b>(4.523)</b>	<b>(469)</b>
	Disinvestimenti finanziari:				
28	- titoli	14	8	5	1
1.125	- crediti finanziari	1.088	(14)	(37)	88
<b>1.153</b>		<b>1.102</b>	<b>(6)</b>	<b>(32)</b>	<b>89</b>
<b>(3.981)</b>	<b>Flusso di cassa netto degli investimenti/disinvestimenti relativi all'attività finanziaria</b>	<b>934</b>	<b>20</b>	<b>(4.555)</b>	<b>(380)</b>

## Informazioni supplementari

(€ milioni)		2013			
<b>2013</b>		<b>I trim.</b>	<b>II trim.</b>	<b>III trim.</b>	<b>IV trim.</b>
<b>Esercizio</b>					
	<b>Analisi degli investimenti in imprese entrate nell'area di consolidamento e in rami d'azienda</b>				
51	Attività correnti	26			25
39	Attività non correnti	27			12
(12)	Disponibilità finanziarie nette	(5)			(7)
(36)	Passività correnti e non correnti	(19)			(17)
<b>42</b>	<b>Effetto netto degli investimenti</b>	<b>29</b>			<b>13</b>
	Valore corrente della quota di partecipazioni possedute prima dell'acquisizione del controllo				(8)
(8)					(8)
<b>34</b>	<b>Totale prezzo di acquisto</b>	<b>29</b>			<b>5</b>
	a dedurre:				
(9)	Disponibilità liquide ed equivalenti	(1)			(8)
<b>25</b>	<b>Flusso di cassa degli investimenti</b>	<b>28</b>			<b>(3)</b>
	<b>Analisi dei disinvestimenti di imprese uscite dall'area di consolidamento e rami d'azienda</b>				
47	Attività correnti			47	
41	Attività non correnti			41	
23	Indebitamento finanziario netto			23	
(69)	Passività correnti e non correnti			(69)	
<b>42</b>	<b>Effetto netto dei disinvestimenti</b>			<b>42</b>	
3.359	Plusvalenza per disinvestimenti			3.359	
<b>3.401</b>	<b>Totale prezzo di vendita</b>			<b>3.401</b>	
	a dedurre:				
	Disponibilità liquide ed equivalenti				
<b>3.401</b>	<b>Flusso di cassa dei disinvestimenti</b>			<b>3.401</b>	

## INVESTIMENTI TECNICI

(€ milioni)

IV trim. 2013		I trim.		
		2013	2014	Var. %
3.045	Exploration & Production	2.330	2.111	(9,4)
109	- acquisto di riserve proved e unproved			
367	- ricerca esplorativa	466	298	(36,1)
2.524	- sviluppo	1.844	1.784	(3,3)
45	- altro	20	29	45,0
83	Gas & Power	26	28	7,7
73	- mercato	25	27	8,0
10	- trasporto internazionale	1	1	
272	Refining & Marketing	88	111	26,1
173	- raffinazione, supply e logistica	63	84	33,3
99	- marketing	25	27	8,0
129	Versalis	53	58	9,4
222	Ingegneria & Costruzioni	339	204	(39,8)
12	Altre attività	1	2	100,0
63	Corporate e società finanziarie	62	23	(62,9)
(37)	Elisioni di consolidamento	223	8	
<b>3.789</b>		<b>3.122</b>	<b>2.545</b>	<b>(18,5)</b>

Nel primo trimestre 2014 gli investimenti tecnici di €2.545 milioni (€3.122 milioni nel primo trimestre 2013) hanno riguardato essenzialmente:

- lo sviluppo di giacimenti di idrocarburi in particolare in Norvegia, Stati Uniti, Angola, Italia, Nigeria, Congo e Kazakhstan, e attività esplorativa con investimenti concentrati per il 97% all'estero, in particolare per attività di ricerca in Mozambico, Nigeria, Norvegia, Angola e Liberia;
- il settore Ingegneria & Costruzioni (€204 milioni) per l'upgrading della flotta;
- l'attività di raffinazione, supply e logistica (€84 milioni) per il miglioramento della flessibilità e delle rese degli impianti, nonché nel marketing, la ristrutturazione della rete di distribuzione di prodotti petroliferi (€27 milioni);
- iniziative di flessibilizzazione e upgrading delle centrali a ciclo combinato per la generazione elettrica (€15 milioni).

## DETTAGLIO INVESTIMENTI SETTORE EXPLORATION & PRODUCTION PER AREA GEOGRAFICA

(€ milioni)

IV trim. 2013		I trim.		
		2013	2014	Var. %
249	Italia	197	206	4,6
453	Resto d'Europa	583	370	(36,5)
415	Africa Settentrionale	192	186	(3,1)
1.001	Africa Sub-Sahariana	731	769	5,2
171	Kazakhstan	160	113	(29,4)
271	Resto dell'Asia	209	194	(7,2)
406	America	251	250	(0,4)
79	Australia e Oceania	7	23	..
<b>3.045</b>		<b>2.330</b>	<b>2.111</b>	<b>(9,4)</b>



# Exploration & Production

## PRODUZIONE DI IDROCARBURI PER AREA GEOGRAFICA

IV trim. 2013			I trim.	
			2013	2014
<b>1.577</b>	<b>Produzione di idrocarburi</b> <sup>(a) (b)</sup>	(migliaia di boe/giorno)	<b>1.600</b>	<b>1.583</b>
192	Italia		180	182
173	Resto d'Europa		158	192
506	Africa Settentrionale		554	542
316	Africa Sub-Sahariana		313	324
102	Kazakhstan		103	102
143	Resto dell'Asia		141	96
116	America		119	117
29	Australia e Oceania		32	28
<b>137,4</b>	<b>Produzione venduta</b> <sup>(a)</sup>	(milioni di boe)	<b>135,8</b>	<b>134,7</b>

## PRODUZIONE DI PETROLIO E CONDENSATI PER AREA GEOGRAFICA

IV trim. 2013			I trim.	
			2013	2014
<b>816</b>	<b>Produzione di petrolio e condensati</b> <sup>(a)</sup>	(migliaia di barili/giorno)	<b>818</b>	<b>822</b>
77	Italia		63	75
82	Resto d'Europa		79	97
241	Africa Settentrionale		254	246
224	Africa Sub-Sahariana		237	232
60	Kazakhstan		60	59
48	Resto dell'Asia		44	29
76	America		69	77
8	Australia e Oceania		12	7

## PRODUZIONE DI GAS NATURALE PER AREA GEOGRAFICA

IV trim. 2013			I trim.	
			2013	2014
<b>118</b>	<b>Produzione di gas naturale</b> <sup>(a) (b)</sup>	(milioni di metri cubi/giorno)	<b>121</b>	<b>118</b>
18	Italia		18	17
14	Resto d'Europa		12	15
41	Africa Settentrionale		46	46
14	Africa Sub-Sahariana		12	14
7	Kazakhstan		7	7
15	Resto dell'Asia		15	10
6	America		8	6
3	Australia e Oceania		3	3

(a) Include la quota Eni della produzione delle società collegate e joint venture valutate con il metodo del patrimonio netto.

(b) Comprende la produzione di gas naturale utilizzata come autoconsumo (11,4 e 10,7 milioni di metri cubi/giorno nel primo trimestre 2014 e 2013, rispettivamente e 12,2 milioni di metri cubi/giorno del quarto trimestre 2013).

## Vendite di gas naturale

(miliardi di metri cubi)

IV trim. 2013		I trim.		
		2013	2014	Var. %
<b>10,70</b>	<b>ITALIA</b>	<b>12,53</b>	<b>11,18</b>	<b>(10,8)</b>
1,27	- Grossisti	2,40	1,43	(40,4)
3,98	- PSV e borsa	2,78	3,79	36,3
1,40	- Industriali	1,70	1,20	(29,4)
0,34	- PMI e terziario	0,45	0,62	37,8
0,56	- Termoelettrici	0,75	0,45	(40,0)
1,60	- Residenziali	2,89	2,21	(23,5)
1,55	- Autoconsumi	1,56	1,48	(5,1)
<b>14,86</b>	<b>VENDITE INTERNAZIONALI</b>	<b>17,64</b>	<b>15,60</b>	<b>(11,6)</b>
<b>12,70</b>	<b>Resto d'Europa</b>	<b>15,14</b>	<b>13,32</b>	<b>(12,0)</b>
0,89	- Importatori in Italia	1,22	1,19	(2,5)
11,81	- Mercati europei	13,92	12,13	(12,9)
1,26	<i>  Penisola Iberica</i>	1,24	1,52	22,6
2,18	<i>  Germania/Austria</i>	2,83	2,15	(24,0)
2,18	<i>  Benelux</i>	2,86	2,33	(18,5)
0,60	<i>  Ungheria</i>	0,86	0,68	(20,9)
1,06	<i>  Regno Unito</i>	1,27	0,89	(29,9)
1,89	<i>  Turchia</i>	1,79	1,99	11,2
2,24	<i>  Francia</i>	2,76	2,38	(13,8)
0,40	<i>  altro</i>	0,31	0,19	(38,7)
<b>1,47</b>	<b>Mercati extra europei</b>	<b>1,79</b>	<b>1,59</b>	<b>(11,2)</b>
<b>0,69</b>	<b>E&amp;P in Europa e Golfo del Messico</b>	<b>0,71</b>	<b>0,67</b>	<b>(5,6)</b>
<b>25,56</b>	<b>TOTALE VENDITE GAS MONDO</b>	<b>30,17</b>	<b>26,76</b>	<b>(11,3)</b>

## Versalis

IV trim. 2013			I trim.	
			2013	2014
	<b>Vendite</b>	(€ milioni)		
632	Intermedi		683	627
659	Polimeri		807	737
52	Altri ricavi		53	38
<b>1.343</b>			<b>1.543</b>	<b>1.402</b>
	<b>Produzioni</b>	(migliaia di tonnellate)		
805	Intermedi		894	832
562	Polimeri		603	609
<b>1.367</b>			<b>1.497</b>	<b>1.441</b>

## Ingegneria & Costruzioni

(€ milioni)

IV trim. 2013		I trim.	
		2013	2014
	<b>Ordini acquisiti</b>		
911	Engineering & Construction Offshore	1.005	2.752
390	Engineering & Construction Onshore	913	975
381	Perforazioni mare	905	81
410	Perforazioni terra	60	141
<b>2.092</b>		<b>2.883</b>	<b>3.949</b>

(€ milioni)

Portafoglio ordini	31 dic. 2013	31 mar. 2014
	<b>17.514</b>	<b>18.520</b>