

Rendiconto finanziario riclassificato

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.

Rendiconto finanziario riclassificato ^(a)

2010	(€ milioni)	2011	2012	Var. ass.
7.264	Utile netto - continuing operations	7.877	4.941	(2.936)
	<i>Rettifiche per ricondurre l'utile netto al flusso di cassa da attività operativa:</i>			
8.521	- ammortamenti e altri componenti non monetari	8.606	11.354	2.748
(558)	- plusvalenze nette su cessioni di attività	(1.176)	(875)	301
8.829	- dividendi, interessi e imposte	9.918	11.923	2.005
(1.158)	Variazione del capitale di esercizio	(1.696)	(3.373)	(1.677)
(8.758)	Dividendi incassati, imposte pagate, interessi (pagati) incassati	(9.766)	(11.614)	(1.848)
14.140	Flusso di cassa netto da attività operativa - continuing operations	13.763	12.356	(1.407)
554	Flusso di cassa netto da attività operativa - discontinued operations	619	15	(604)
14.694	Flusso di cassa netto da attività operativa	14.382	12.371	(2.011)
(12.450)	Investimenti tecnici - continuing operations	(11.909)	(12.761)	(852)
(1.420)	Investimenti tecnici - discontinued operations	(1.529)	(756)	773
(13.870)	Investimenti tecnici	(13.438)	(13.517)	(79)
(410)	Investimenti in partecipazioni, imprese consolidate e rami d'azienda	(360)	(569)	(209)
1.113	Dismissioni e cessioni parziali di partecipazioni consolidate	1.912	6.014	4.102
228	Altre variazioni relative all'attività di investimento	627	(136)	(763)
1.755	Free cash flow	3.123	4.163	1.040
(26)	Investimenti e disinvestimenti di attività finanziarie non strumentali all'attività operativa ^(b)	41	(83)	(124)
2.272	Variazione debiti finanziari correnti e non correnti	1.104	5.947	4.843
(4.099)	Flusso di cassa del capitale proprio	(4.327)	(3.746)	581
39	Variazioni area di consolidamento e differenze cambio sulle disponibilità	10	(16)	(26)
(59)	FLUSSO DI CASSA NETTO	(49)	6.265	6.314

Variazione dell'indebitamento finanziario netto

2010	(€ milioni)	2011	2012	Var. ass.
1.755	Free cash flow	3.123	4.163	1.040
(33)	Debiti e crediti finanziari società acquisite		(2)	(2)
	Debiti e crediti finanziari società disinvestite	(192)	12.446	12.638
(687)	Differenze cambio su debiti e crediti finanziari e altre variazioni	(517)	(340)	177
(4.099)	Flusso di cassa del capitale proprio	(4.327)	(3.746)	581
(3.064)	VARIAZIONE DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(1.913)	12.521	14.434

(a) Per la riconduzione allo schema obbligatorio v. il paragrafo "Riconduzione degli schemi di bilancio riclassificati utilizzati nella relazione sulla gestione a quelli obbligatori".

(b) La voce include i flussi di cassa di certe attività finanziarie non strumentali all'attività operativa (titoli, depositi vincolati) che, avuto riguardo alla loro natura (investimenti temporanei di disponibilità o finalizzati all'ottimizzazione della gestione finanziaria) sono considerati in detrazione dei debiti finanziari ai fini della determinazione dell'indebitamento finanziario netto. Il flusso di cassa di questi investimenti è il seguente:

2010	(€ milioni)	2011	2012	Var. ass.
	Investimenti:			
(50)	- titoli	(21)		21
(13)	- crediti finanziari	(26)	(1.131)	(1.105)
(63)		(47)	(1.131)	(1.084)
	Disinvestimenti:			
5	- titoli	71	4	(67)
32	- crediti finanziari	17	1.044	1.027
37		88	1.048	960
(26)	Investimenti e disinvestimenti di attività finanziarie non strumentali all'attività operativa	41	(83)	(124)

Il **flusso di cassa netto da attività operativa delle continuing operations** è stato di €12.356 milioni. Tale flusso di cassa e gli incassi da dismissioni di €6.014 milioni hanno sostanzialmente coperto i fabbisogni connessi agli investimenti tecnici (€12.761 milioni) e finanziari (€569 milioni), relativi all'acquisizione di Nuon in Belgio e investimenti tramite joint venture, e al pagamento dei dividendi di €4.379 milioni (di cui €1.956 milioni relativi all'acconto dividendo 2012 e €1.884 milioni al saldo dividendo 2011 agli azionisti Eni e i rimanenti agli azionisti di minoranza in particolare di Snam e Saipem). Gli incassi da dismissione han-

no riguardato la cessione della quota del 30% meno un'azione di Snam a Cassa Depositi e Prestiti (€3.517 milioni), due tranches della partecipazione Galp (complessivi €963 milioni di cui il 5% al socio Amorim BV e il 4% tramite collocamento con investitori istituzionali), l'interessenza del 10% nel giacimento di Karachaganak (circa €500 milioni) e altri asset non strategici nel settore Exploration & Production (€695 milioni). L'incasso relativo alla cessione di una quota di minoranza del 5% del capitale sociale di Snam prima della perdita del controllo (€612 milioni) è stato rilevato a beneficio del flusso di cassa del capitale proprio.

Investimenti tecnici

2010	(€ milioni)	2011	2012	Var. ass.	Var. %
9.690	Exploration & Production	9.435	10.307	872	9,2
	- acquisto di riserve proved e unproved	754	43		
1.012	- ricerca esplorativa	1.210	1.850		
8.578	- sviluppo	7.357	8.304		
100	- altro	114	110		
265	Gas & Power	192	225	33	17,2
248	- mercato	184	212		
17	- trasporto internazionale	8	13		
711	Refining & Marketing	866	842	(24)	(2,8)
446	- raffinazione, supply e logistica	629	622		
246	- marketing	228	220		
19	- altre attività	9			
251	Chimica	216	172	(44)	(20,4)
1.552	Ingegneria & Costruzioni	1.090	1.011	(79)	(7,2)
22	Altre attività	10	14	4	..
109	Corporate e società finanziarie	128	152	24	18,8
(150)	Effetto eliminazione utili interni	(28)	38	66	
12.450	Investimenti tecnici - continuing operations	11.909	12.761	852	7,2
1.420	Investimenti tecnici - discontinued operations	1.529	756	(773)	(50,6)
13.870	Investimenti tecnici	13.438	13.517	79	0,6

Nel 2012, gli **investimenti tecnici delle continuing operations** di €12.761 milioni hanno riguardato essenzialmente:

- lo sviluppo di giacimenti di idrocarburi in particolare in Norvegia, Stati Uniti, Congo, Italia, Kazakistan, Angola ed Algeria, e le attività di ricerca esplorativa con investimenti concentrati per il 98% all'estero, in particolare in Mozambico, Liberia, Ghana, Indonesia, Nigeria, Angola e Australia;
- il settore Ingegneria & Costruzioni (€1.011 milioni) per l'upgrading della flotta;
- l'attività di raffinazione, supply e logistica (€622 milioni) per il miglioramento della flessibilità e delle rese degli impianti, in particolare presso la Raffineria di Sannazzaro, nonché nel marketing, la ristrutturazione e il rebranding della rete di di-

- distribuzione di prodotti petroliferi (€220 milioni);
- iniziative di flessibilizzazione e upgrading delle centrali a ciclo combinato per la generazione elettrica (€131 milioni).

Il **flusso di cassa del capitale proprio** (€3.746 milioni) ha riguardato il pagamento dei dividendi agli azionisti Eni (€3.840 milioni, di cui €1.956 milioni relativi all'acconto dividendo 2012) e i pagamenti di dividendi agli azionisti di Snam, Saipem e altre minority (€539 milioni), nonché l'incasso relativo alla cessione di una quota di minoranza del 5% del capitale sociale di Snam ante perdita del controllo (€612 milioni) rilevato a beneficio del flusso di cassa del capitale proprio.