



Commento ai risultati economico-finanziari

Criteri di redazione

Dal 1° ottobre 2024, il management ha definito una nuova organizzazione del Gruppo costituita da tre raggruppamenti di business:

- Chief Transition & Financial Officer con la responsabilità di valorizzare i business legati alla transizione;
- Global Natural Resources con la responsabilità di massimizzare i margini lungo l'intera catena del valore oil & gas facendo leva sul portafoglio di asset e l'eccellenza operativa;
- Industrial Transformation con la responsabilità di completare la ristrutturazione e la trasformazione della chimica e dei business downstream. Sulla base delle attribuzioni delle responsabilità di profitto, la segment information di Gruppo è stata così ridefinita:
- Exploration & Production, che integra i risultati delle attività di commercializzazione di petrolio e prodotti petroliferi, al fine di sviluppare sinergie e catturare i margini lungo tutta la catena del valore;

- Global Gas & LNG Portfolio aggregato con il Power, in considerazione del fatto che le attività di generazione di energia elettrica sono accessorie alle attività di fornitura e trading di gas;
- Enilive e Plenitude, entrambe impegnate nella transizione energetica, condividendo una strategia comune di crescita e creazione di valore, che fa leva sulle opportunità di cross-selling nel settore retail;
- Refining e Chimica, focalizzato sulla ristrutturazione e la trasformazione industriale del settore della chimica e del downstream oil;
- Corporate e altre attività, impegnate nelle attività di supporto alle imprese, servizi ambientali e nelle attività in fase di sviluppo della CCS e dell'agribusiness.

Di seguito è riportata la nuova segment information relativa all'utile operativo adjusted per i periodi comparativi 2023 e 2022 riesposti:

	2022		2023	
	Publicato	Riesposto	Publicato	Riesposto
(€ milioni)				
Utile (perdita) operativo adjusted	20.386	20.386	13.805	13.805
<i>di cui:</i>				
E&P	16.469	16.631	9.934	10.124
GGP	2.063		3.247	
Enilive, Refining e Chimica	1.929		555	
- Enilive	672		728	
- Refining	1.511		441	
- Chimica	(254)		(614)	
Plenitude & Power	615		681	
- Plenitude	345		515	
- Power	270		166	
GGP & Power		2.333		3.413
- GGP		2.063		3.247
- Power		270		166
Enilive e Plenitude		1.473		1.257
- Enilive		1.128		742
- Plenitude		345		515
Refining e Chimica		645		(362)
- Refining		899		252
- Chimica		(254)		(614)
Corporate ed altre attività	(680)	(686)	(651)	(666)
Effetto eliminazione utili interni	(10)	(10)	39	39



CONTO ECONOMICO

(€ milioni)	2024	2023	2022	Var. ass.	Var. %
Ricavi della gestione caratteristica	88.797	93.717	132.512	(4.920)	(5,2)
Altri ricavi e proventi	2.417	1.099	1.175	1.318	..
Costi operativi	(74.544)	(77.221)	(105.497)	2.677	3,5
Altri proventi e oneri operativi	(352)	478	(1.736)	(830)	..
Ammortamenti	(7.600)	(7.479)	(7.205)	(121)	(1,6)
Riprese di valore (svalutazioni) nette di attività materiali e immateriali e di diritti di utilizzo beni in leasing	(2.900)	(1.802)	(1.140)	(1.098)	(60,9)
Radiazioni	(580)	(535)	(599)	(45)	(8,4)
Utile (perdita) operativo	5.238	8.257	17.510	(3.019)	(36,6)
Proventi (oneri) finanziari	(599)	(473)	(925)	(126)	(26,6)
Proventi (oneri) netti su partecipazioni	1.850	2.444	5.464	(594)	(24,3)
Utile (perdita) prima delle imposte	6.489	10.228	22.049	(3.739)	(36,6)
Imposte sul reddito	(3.725)	(5.368)	(8.088)	1.643	30,6
Tax rate (%)	57,4	52,5	36,7		
Utile (perdita) netto	2.764	4.860	13.961	(2.096)	(43,1)
di competenza:					
- azionisti Eni	2.624	4.771	13.887	(2.147)	(45,0)
- interessenze di terzi	140	89	74	51	57,3

Performance dell'anno

I risultati del 2024 sono stati conseguiti in un contesto caratterizzato da volatilità e debolezza delle quotazioni delle principali commodities: il Brent si è attestato in media a 81 \$/barile (83 \$/barile nel 2023) in un contesto di sostanziale equilibrio tra domanda e offerta. La domanda mondiale di petrolio è aumentata in maniera moderata, stabilendo comunque un nuovo record storico, grazie alla tenuta dell'economia americana e alla crescita di alcuni Paesi in via di sviluppo, quali l'India, i cui effetti sono stati parzialmente attenuati dal rallentamento dell'economia europea e da una crescita più moderata dell'economia cinese. Il mercato globale del gas ha risentito della fase di rallentamento economico e dell'oversupply; la stagione invernale 2024-2025 ha evidenziato segnali di tensione sull'offerta. Nel 2024 le quotazioni del gas naturale presso gli hub europei hanno registrato un valore medio di circa 35 €/MWh (-15% vs. 2023).

Il margine di raffinazione (SERM) si è progressivamente indebolito attestandosi al valore medio di circa 5,1 \$/barile, circa il 40% in meno

rispetto al 2023, a causa dell'ingresso di nuova capacità in Medio Oriente, Africa e Asia con l'avvio di impianti di dimensioni mega, molto più competitivi delle raffinerie europee, e della debole domanda di gasolio/diesel per effetto della recessione manifatturiera in Europa e della crisi del settore costruzioni in Cina, nonché della stagnante "driving season" che hanno pesato sui crack spread dei prodotti.

Il business della Chimica ha risentito di un contesto contraddistinto da eccesso di capacità, pressione competitiva da parte di produttori che beneficiano di economie di scala e altri vantaggi di costo (Cina, Medio Oriente e Stati Uniti), accentuarsi dei fattori di strutturale debolezza della chimica europea legati agli elevati costi energetici e alle obbligazioni ambientali, nonché dell'evoluzione delle preferenze dei consumatori in relazione alle tematiche di sostenibilità. Il downturn del settore chimico europeo iniziato nel 2023 è proseguito per l'intero 2024, aggravato dalla stagnazione economica dell'Eurozona e dalla caduta della produzione industriale.



	2024	2023	2022	Var. %
Prezzo medio del greggio Brent dated ^(a)	80,76	82,62	101,19	(2,2)
Cambio medio EUR/USD ^(b)	1,082	1,081	1,053	0,1
Prezzo medio in euro del greggio Brent dated	74,64	76,43	96,09	(2,3)
Standard Eni Refining Margin (SERM) ^(c)	5,1	8,1	8,1	(36,9)
PSV ^(d)	36	42	122	(14,0)
TTF ^(d)	34	41	121	(15,5)

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

(b) Fonte: BCE.

(c) In USD per barile. Fonte: elaborazioni Eni. Dal 1° gennaio 2024 il margine indicatore è calcolato con una metodologia aggiornata che riflette il nuovo assetto industriale, legato essenzialmente alla trasformazione del sito di Livorno e alle azioni di ottimizzazioni delle utilities, nonché le dinamiche evolutive del mercato dei greggi, incorporando una selezione sia ad alto che a basso tenore di zolfo.

(d) In €/MWh.

L'utile netto di competenza degli azionisti Eni per l'esercizio 2024 è stato di €2.624 milioni, in riduzione di circa €2 miliardi rispetto all'esercizio 2023 che riflette la contrazione del 37% dell'utile operativo, principalmente per il minore contributo del segmento E&P, impattato dalla flessione delle quotazioni del marker Brent e del gas naturale in tutte le aree geografiche, per la flessione nel settore GGP e Power che nel 2023 beneficiava delle condizioni di mercato particolarmente favore-

voli e dei proventi una tantum da rinegoziazioni contrattuali e dell'esito favorevole di una procedura arbitrale; nonché l'ulteriore fase di declino nei business downstream per effetto della debole domanda e pressione competitiva in un contesto di eccesso di offerta. Tali fattori negativi sono stati parzialmente compensati dalla performance nel settore Enilive e Plenitude nonostante il contesto di mercato sfidante.

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

	(€ milioni)	2024	2023	2022	Var. ass.	Var. %
Exploration & Production		6.715	8.693	16.158	(1.978)	(22,8)
Global Gas & LNG Portfolio e Power		(909)	2.626	4.231	(3.535)	..
Enilive e Plenitude		1.589	(74)	(450)	1.663	..
Refining e Chimica		(1.681)	(2.121)	(606)	440	20,7
Corporate e altre attività		(371)	(948)	(1.961)	577	60,9
Effetto eliminazione utili interni		(105)	81	138	(186)	..
Utile (perdita) operativo		5.238	8.257	17.510	(3.019)	(36,6)

Risultati adjusted e composizione degli special item

Per una migliore comprensione dei trend di business fondamentali, il management elabora i risultati adjusted che escludono gli oneri e proventi straordinari o non correlati alla gestione industriale.

Il principale indicatore di redditività gestionale, l'utile operativo rettificato su base proforma (cioè includendo il contributo in quota Eni delle principali joint venture/collegate), ha registrato un valore di €14,3 miliardi con una flessione di circa il 20% rispetto al 2023 (-€3,5 miliardi) imputabile per circa €5 miliardi al negativo andamento delle variabili esogene, quali prezzi e margini delle commodity energetiche, in particolare i prezzi del gas, i margini di raffinazio-

ne, i margini di prodotti chimici, i biocarburanti e in leggera misura il petrolio Brent, nonché agli effetti una tantum di GGP nel 2023. L'andamento dei prezzi riflette il generale rallentamento della crescita economica nel 2024 caratterizzato dalla debolezza del comparto manifatturiero europeo, dalla cauta ripresa dell'economia cinese e dalla pressione competitiva. Tali negativi sviluppi sono stati parzialmente compensati dall'aumento dei volumi di energia prodotta sia nei business della transizione (energia rinnovabile, biocarburanti, servizi avanzati) sia nei business tradizionali (produzioni di petrolio e gas) per soddisfare la richiesta di mercato, nonché dai risparmi sui costi (con un beneficio complessivo di €1,5 miliardi).

	(€ miliardi)	2024	2023	Var. ass.	di cui	Prezzi/ Scenario	Volumi mix.	Costi e altri effetti
Utile operativo proforma adjusted		14,3	17,8	(3,5)		(5,0)	1,0	0,5



Di seguito il break-down dell'utile operativo proforma adjusted per settore.

(€ milioni)	2024	2023	2022	Var. ass.	Var. %
Utile (perdita) operativo	5.238	8.257	17.510	(3.019)	(36,6)
Eliminazione (utile) perdita di magazzino	434	562	(564)		
Esclusione special item	4.676	4.986	3.440		
Utile (perdita) operativo adjusted	10.348	13.805	20.386	(3.457)	(25,0)
Utile operativo adjusted delle società partecipate rilevanti	3.974	4.004	4.947		
Utile operativo proforma adjusted	14.322	17.809	25.333	(3.487)	(19,6)
Dettaglio per settore di attività:					
Exploration & Production	13.022	13.538	21.062	(516)	(3,8)
Global Gas & LNG Portfolio e Power	1.274	3.599	2.333	(2.325)	(64,6)
Enilive e Plenitude	1.143	1.253	1.473	(110)	(8,8)
Refining e Chimica	(713)	46	1.161	(759)	..
Corporate e altre attività	(526)	(666)	(686)	140	21,0
Effetto eliminazione utili interni e altre elisioni di consolidato	122	39	(10)	83	
Utile (perdita) ante imposte adjusted	11.125	15.108	21.964	(3.983)	(26,4)
Utile (perdita) netto adjusted	5.333	8.400	13.356	(3.067)	(36,5)
Utile (perdita) netto	2.764	4.860	13.961	(2.096)	(43,1)
Utile (perdita) netto di competenza azionisti Eni	2.624	4.771	13.887	(2.147)	(45,0)
Eliminazione (utile) perdita di magazzino	308	402	(401)		
Esclusione special item	2.325	3.149	(185)		
Utile (perdita) netto adjusted di competenza azionisti Eni	5.257	8.322	13.301	(3.065)	(36,8)

Maggiori dettagli sull'andamento dell'utile operativo adjusted per settore sono riportati nel paragrafo "Risultati per settore di attività".

Nell'esercizio 2024 il Gruppo ha conseguito l'**utile netto adjusted** di €5.257 milioni, in riduzione di €3.065 milioni rispetto all'anno 2023, che riflette il trend dell'utile operativo adjusted, il minor contributo delle JV e associate valutate all'equity, nonché l'incremento del tax rate adjusted per effetto della maggiore incidenza sul risultato ante imposte consolidato dei Paesi esteri in cui opera l'upstream caratterizzati da tax rate significativi, mentre è diminuito il contributo all'utile ante imposte di Gruppo degli altri settori operanti in giurisdizioni OCSE con tax rate più contenuti.

Dettaglio degli special item

L'utile netto adjusted comprende special item costituiti da oneri netti di €2.325 milioni, relativi principalmente alle seguenti poste valutative:

- la componente valutativa dei derivati su commodity stipulati a scopo di copertura ma privi dei requisiti per l'hedge accounting o vendite a termine di gas di portafoglio per le quali non è applicabile la own use exemption (onere netto di €1.056 milioni);
- svalutazioni di asset industriali dell'upstream (circa €1.900 milioni) relativi principalmente a write-down di proprietà in Alaska cedute, il cui valore è stato allineato al fair value, e in Congo a seguito della revisione del profilo delle riserve e successivamente allineamento al fair value, nell'ambito di un'analisi del portafoglio con revisione delle priorità di spesa diminuendo l'impegno nelle future fasi di sviluppo di asset marginali e maggiore focus sui progetti "core";

- write-off di progetti esplorativi in considerazione dell'accresciuto rischio geopolitico;
- altre svalutazioni hanno riguardato asset in Turkmenistan e Italia per revisione riserve (circa €300 milioni);
- write-off degli investimenti di mantenimento e asset integrity relativi a CGU con flussi di cassa attesi negativi principalmente nel business Refining (€292 milioni) e Chimica (€163 milioni);
- oneri ambientali di €31 milioni riferiti principalmente all'accantonamento di costi per l'avanzamento delle attività di bonifica e decommissioning di alcuni siti industriali e strutture ausiliarie al netto dell'accordo con un operatore italiano per la ripartizione su base paritaria dei costi ambientali sostenuti presso alcuni siti italiani e presso i quali successivamente sono state condotte attività di bonifica e stanziati dei fondi interamente da parte Eni;
- la differenza tra la valorizzazione delle rimanenze gas a costo medio ponderato prevista dagli IFRS e quella gestionale che tiene conto delle dinamiche di invaso e svasso del gas naturale e riporta i margini (differenziale del costo del gas tra estate e inverno) ed i relativi effetti di hedging in corrispondenza dei prelievi (provento di €159 milioni);
- oneri per incentivazione all'esodo del personale dipendente (€73 milioni);
- il provento relativo alla cessione di alcuni asset upstream e all'operazione di business combination con Ithaca Energy (per complessivi circa €490 milioni) nonché alla vendita della quota del 10% della partecipazione di Eni in Saipem (€166 milioni).



	(€ milioni)	2024	2023	2022
Special item dell'utile (perdita) operativo		4.676	4.986	3.440
- svalutazioni (riprese di valore) nette		2.900	1.802	1.140
- radiazione pozzi esplorativi per abbandono progetti		140		2
- oneri ambientali		31	648	2.056
- plusvalenze nette su cessione di asset		(38)	(11)	(41)
- accantonamenti a fondo rischi		44	39	87
- oneri per incentivazione all'esodo		73	158	202
- derivati su commodity		1.056	1.255	(389)
- differenze e derivati su cambi		258	(16)	149
- altro		212	1.111	234
Oneri (proventi) finanziari		(155)	30	(127)
di cui:				
- riclassifica delle differenze e derivati su cambi nell'utile (perdita) operativo		(258)	16	(149)
Oneri (proventi) su partecipazioni		(319)	(698)	(2.834)
di cui:				
- Operazione SeaCorridor			(834)	
- plusvalenza vendita quota 10% in Saipem		(166)		
- plusvalenza netta cessione asset upstream		(373)		
- plusvalenza cessione Vår Energi				(448)
- plusvalenza netta cessione asset angolani				(2.542)
Imposte sul reddito		(1.941)	(1.180)	(683)
Totale special item dell'utile (perdita) netto		2.261	3.138	(204)
di competenza:				
- interessenze di terzi		(64)	(11)	(19)
- azionisti Eni		2.325	3.149	(185)



ANALISI DELLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO

RICA VI

	(€ milioni)	2024	2023	2022	Var. ass.	Var. %
Exploration & Production		54.440	55.773	61.834	(1.333)	(2,4)
Global Gas & LNG Portfolio e Power		18.876	24.168	58.119	(5.292)	(21,9)
- Global Gas & LNG Portfolio		15.302	20.139	48.586	(4.837)	(24,0)
- Power		3.574	4.029	9.533	(455)	11,3
- Elisioni		0	0	0		
Enilive e Plenitude		31.301	32.877	39.942	(1.576)	(4,8)
- Enilive		21.139	21.780	26.479	(641)	(2,9)
- Plenitude		10.179	11.102	13.497	(923)	(8,3)
- Elisioni		(17)	(5)	(34)		
Refining e Chimica		21.210	23.061	26.633	(1.851)	(8,0)
- Refining		17.135	18.989	20.616	(1.854)	(9,8)
- Chimica		4.266	4.236	6.215	30	0,7
- Elisioni		(191)	(164)	(198)		
Corporate e altre attività		1.905	1.830	1.785	75	4,1
Elisioni di consolidamento		(38.935)	(43.992)	(55.801)	5.057	
Ricavi della gestione caratteristica		88.797	93.717	132.512	(4.920)	(5,2)
Altri ricavi e proventi		2.417	1.099	1.175	1.318	..
Totale ricavi		91.214	94.816	133.687	(3.602)	(3,8)

I **ricavi della gestione caratteristica** conseguiti nel 2024 (€88.797 milioni) sono diminuiti di €4.920 milioni rispetto al 2023 (-5%) per effetto della flessione dei prezzi delle commodity energetiche, parzialmente assorbita dai maggiori volumi. Tale trend riflette gli effetti indotti dalla flessione del prezzo del petrolio (il Brent in riduzione da 83 \$/barile nel 2023 a 81 \$/barile nel 2024, -2%) e dei prezzi spot del gas in Italia e in Europa in calo di circa il 15%; nonché nel business refining della flessione del prezzo dei prodotti petroliferi impattati negativamente dalla debole domanda, dall'eccesso di capacità e dalla

pressione competitiva esercitata da produzioni estere e dall'effetto delle minori quantità lavorate/disponibilità di prodotto.

Gli **altri ricavi e proventi** di €2.417 milioni sono in aumento rispetto al 2023 e includono: (i) €1.048 milioni relativi all'accordo con un operatore italiano sulla ripartizione degli oneri ambientali, che riconosce a Eni un rimborso di costi pregressi e dei costi futuri già stanziati nei fondi ambientali e (ii) €194 milioni relativi al recupero della quota dei costi del diritto di utilizzo dei beni in leasing di competenza dei partner delle joint operation non incorporate operate da Eni.

COSTI OPERATIVI

	(€ milioni)	2024	2023	2022	Var. ass.	Var. %
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi		71.114	73.836	102.529	2.722	(3,7)
Svalutazioni (riprese di valore) nette di crediti commerciali e altri crediti		168	249	(47)	(81)	(32,5)
Costo lavoro		3.262	3.136	3.015	126	4,0
		74.544	77.221	105.497	(2.677)	(3,5)

I costi operativi sostenuti nel 2024 (€74.544 milioni) sono diminuiti di €2.677 milioni rispetto al 2023, pari al 3,5%. Gli acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi (€71.114 milioni) sono diminuiti del 3,7% principalmente per effetto della riduzione del costo degli idrocarburi

approvvigionati (gas da contratti long-term e cariche petrolifere e petrolchimiche). Il costo lavoro (€3.262 milioni) è in aumento rispetto al 2023 (€126 milioni, pari al 4%) principalmente per incremento dell'occupazione media, anche a seguito dell'acquisizione di nuove società.



AMMORTAMENTI, SVALUTAZIONI, RIPRESE DI VALORE E RADIAZIONI

(€ milioni)	2024	2023	2022	Var. ass.	Var. %
Exploration & Production	6.353	6.271	6.130	82	1,3
Global Gas & LNG Portfolio e Power	267	295	268	(28)	(9,5)
- Global Gas & LNG Portfolio	192	233	217	(41)	(17,6)
- Power	75	62	51	13	21,0
Enilive e Plenitude	708	665	552	43	6,5
- Enilive	284	261	245	23	8,8
- Plenitude	424	404	307	20	5,0
Refining e Chimica	161	142	150	19	13,4
- Refining	33	36	33	(3)	(8,3)
- Chimica	128	106	117	22	20,8
Corporate e altre attività	144	140	138	4	2,9
Effetto eliminazione utili interni	(33)	(34)	(33)	1	
Totale ammortamenti	7.600	7.479	7.205	121	1,6
Svalutazioni (riprese di valore) nette di attività materiali e immateriali e di diritti di utilizzo beni in leasing	2.900	1.802	1.140	1.098	60,9
Ammortamenti, svalutazioni e riprese di valore nette	10.500	9.281	8.345	1.219	13,1
Radiazioni	580	535	599	45	8,4
	11.080	9.816	8.944	1.264	12,9

Gli ammortamenti (€7.600 milioni) sono aumentati di €121 milioni rispetto al 2023 (+1,6%) principalmente nel settore Exploration & Production per effetto degli avvii e ramp-up di nuovi progetti parzialmente compensati dall'apprezzamento dell'euro vs. dollaro

nonché nel settore Enilive e Plenitude a seguito dell'avvio di alcuni impianti. Le svalutazioni (riprese di valore) nette di attività materiali e immateriali e di diritto di utilizzo beni in leasing (€2.900 milioni), commentate nel paragrafo "special item", sono così articolate:

(€ milioni)	2024	2023	2022	Var. ass.
Exploration & Production	2.203	1.043	432	1.160
Global Gas & LNG Portfolio e Power	101	(38)	(66)	139
Enilive e Plenitude	113	45	60	68
Refining e Chimica	455	726	674	(271)
Corporate e altre attività	28	26	40	2
Svalutazioni (Riprese di valore) nette di attività materiali e immateriali e di diritti di utilizzo beni in leasing	2.900	1.802	1.140	1.098

Le **radiazioni** (€580 milioni) si riferiscono principalmente al settore E&P e riguardano i costi dei pozzi esplorativi completati in attesa di esito che nell'esercizio sono risultati d'insuccesso relativi in particolare

a iniziative in Egitto, Cipro, Mozambico, Kazakhstan, Oman, Vietnam ed Emirati Arabi, nonché titoli minerari esplorativi in fase di abbandono per fattori geopolitici e ambientali.



PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI

(€ milioni)	2024	2023	2022	Var. ass.
Proventi (oneri) finanziari correlati all'indebitamento finanziario netto	(656)	(487)	(939)	(169)
- Interessi e altri oneri su prestiti obbligazionari	(827)	(667)	(507)	(160)
- Proventi (oneri) netti su attività finanziarie destinate al trading	367	250	(53)	117
- Proventi (oneri) netti su altre attività finanziarie valutate al fair value con effetti a conto economico	21	34	(2)	(13)
- Interessi ed altri oneri verso banche ed altri finanziatori	(358)	(207)	(128)	(151)
- Interessi passivi su passività per beni in leasing	(314)	(267)	(315)	(47)
- Interessi attivi verso banche	294	356	57	(62)
- Interessi e altri proventi su crediti finanziari e titoli non strumentali all'attività operativa	161	14	9	147
Proventi (oneri) su strumenti finanziari derivati	278	(61)	13	339
- Strumenti finanziari derivati su valute	310	(63)	(70)	373
- Strumenti finanziari derivati su tassi di interesse	(32)	2	81	(34)
- Opzioni			2	
Differenze di cambio	(38)	255	238	(293)
Altri proventi (oneri) finanziari	(405)	(274)	(275)	(131)
- Interessi e altri proventi su crediti finanziari e titoli strumentali all'attività operativa	44	153	128	(109)
- Oneri finanziari connessi al trascorrere del tempo (accretion discount)	(261)	(341)	(199)	80
- Altri proventi (oneri) finanziari	(188)	(86)	(204)	(102)
	(821)	(567)	(963)	(254)
Oneri finanziari imputati all'attivo patrimoniale	222	94	38	128
	(599)	(473)	(925)	(126)

Gli **oneri finanziari netti** di €599 milioni registrano un incremento di €126 milioni rispetto al 2023 per effetto principalmente: (i) dei maggiori oneri finanziari correlati all'indebitamento a seguito dell'aumento degli interessi e altri oneri su prestiti obbligazionari (€160 milioni) nonché degli interessi ed altri oneri verso banche ed altri finanziatori (€151 milioni), parzialmente compensati dai

proventi su titoli valutati al fair value per la riduzione dei prezzi (€117 milioni); e (ii) della variazione negativa delle differenze cambio (€293 milioni) più che compensata dalla variazione positiva del fair value dei derivati su cambi (+€373 milioni), le cui variazioni sono imputate a conto economico essendo privi dei requisiti formali per essere qualificati come "hedges" in base all'IFRS 9.

PROVENTI (ONERI) NETTI SU PARTECIPAZIONE

(€ milioni)	Exploration & Production	Global Gas & LNG Portfolio e Power	Enilive e Plenitude	Refining e Chimica	Corporate e altre attività	Gruppo
2024						
Effetto valutazione con il metodo del patrimonio netto	904	44	(90)	73	(65)	866
Dividendi	197	1	5	23	1	227
Plusvalenze (minusvalenze) nette da cessione di partecipazioni	370		1	7	184	562
Altri proventi (oneri) netti	186	(12)	12	4	5	195
	1.657	33	(72)	107	125	1.850

I **proventi netti su partecipazioni** ammontano a €1.850 milioni e riguardano:

- le quote di competenza dei risultati dell'esercizio delle imprese partecipate valutate con il metodo del patrimonio netto per complessivi €866 milioni attribuibili principalmente a Vår Energi, Azule Energy e di ADNOC R&T;
- i dividendi di €227 milioni ricevuti da partecipazioni minoritarie misurate al fair value con imputazione nell'utile complessivo, princi-

palmente la Nigeria LNG (€166 milioni) e la Saudi European Petrochemical Co. (€22 milioni);

- plusvalenze nette di €562 milioni connesse principalmente alla cessione di alcuni asset upstream e alla vendita della quota del 10% della partecipazione di Eni in Saipem;
- altri proventi netti relativi principalmente agli effetti della business combination con Ithaca Energy.



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

(€ milioni)	2024	2023	2022	Var. ass.
Effetto valutazione con il metodo del patrimonio netto	866	1.336	1.841	(470)
Dividendi	227	255	351	(28)
Plusvalenze (minusvalenze) nette da cessione di partecipazioni	562	430	483	132
Altri proventi (oneri) netti	195	423	2.789	(228)
Proventi (oneri) su partecipazioni	1.850	2.444	5.464	(594)

IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sul reddito si riducono di €1.643 milioni a €3.725 milioni. Le imposte sul reddito del 2024 includono €1 miliardo di rivalutazione delle imposte differite attive, che riflette le migliori prospettive di redditività delle controllate italiane, principalmente Plenitude ed Enilive. Su base adjusted, il tax rate si ridetermina in circa il 52% (44% nel

2023), in aumento per effetto della maggiore incidenza sul risultato ante imposte consolidato dei Paesi esteri in cui opera l'upstream caratterizzato da tax rate significativi del minor contributo all'utile ante imposte di Gruppo degli altri settori operanti in giurisdizioni OCSE con tax rate più contenuti.

RISULTATI PER SETTORE DI ATTIVITÀ¹

EXPLORATION & PRODUCTION

(€ milioni)	2024	2023	2022	Var. ass.	Var. %
Utile operativo proforma adjusted	13.022	13.538	21.062	(516)	(3,8)
<i>di cui: società partecipate rilevanti</i>	3.802	3.414	4.431	388	11
Utile (perdita) operativo delle società consolidate	6.715	8.693	16.158	(1.978)	(22,8)
Esclusione special item:	2.505	1.431	473		
- oneri ambientali	9	81	30		
- svalutazioni (riprese di valore) nette	2.203	1.043	432		
- radiazioni pozzi esplorativi per abbandono progetti	140		2		
- plusvalenze nette su cessione di asset	(25)	2	(27)		
- oneri per incentivazione all'esodo	21	42	36		
- accantonamenti a fondo rischi	9	7	34		
- derivati su commodity	(1)	15	15		
- differenze e derivati su cambi	22	73	(104)		
- altro	127	168	55		
Utile (perdita) operativo adjusted delle società consolidate	9.220	10.124	16.631	(904)	(8,9)
Utile (perdita) ante imposte adjusted	10.247	11.239	18.393	(992)	(8,8)
<i>Tax rate (%)</i>	53,4	49,7	40,4	3,7	
Utile (perdita) netto adjusted	4.777	5.648	10.957	(871)	(15,4)
I risultati includono:					
costi di ricerca esplorativa:	741	687	605	54	7,9
- costi di prospezioni, studi geologici e geofisici	186	205	220	(19)	(9,3)
- radiazione di pozzi di insuccesso ^(a)	555	482	385	73	15,1
Prezzi medi di realizzo					
Petrolio ^(b) (\$/barile)	74,09	75,28	92,49	(1,44)	(1,8)
Gas naturale (\$/migliaia di metri cubi)	273,02	287,49	366,58	(14,47)	(5,0)
Idrocarburi (\$/boe)	57,56	59,35	73,98	(1,79)	(3,0)

(a) Include anche la radiazione di diritti esplorativi unproved, laddove presenti, associati ai progetti con esito negativo.

(b) Include condensati.

(1) Note esplicative illustrano contenuto e significato degli indicatori alternativi di performance in linea con gli Orientamenti dell'ESMA sugli Indicatori Alternativi di Performance (Orientamenti ESMA/2015/1415) pubblicati in data 5 ottobre 2015. Per la definizione di questi indicatori alternativi di performance v. sezione "Indicatori alternativi di performance" alle pagine seguenti della presente relazione.



Nel 2024 il settore **Exploration & Production** ha registrato un **utile operativo proforma adjusted** di €13.022 milioni, -4% rispetto al 2023, a causa dei minori prezzi di realizzo dei liquidi che riflettono la riduzione del prezzo del petrolio in dollari (marker Brent -2%) e dei minori prezzi di realizzo del gas naturale (-5% rispetto al corrispondente periodo del 2023) in parte compensati dalla crescita produttiva e dalle azioni di efficienza. Il settore ha riportato un **utile netto adjusted** di €4.777 milioni in calo del 15% rispetto al

2023, principalmente per il minore risultato della gestione industriale, parzialmente compensato dal maggior contributo dalle JV e collegate.

Il tax rate aumenta di circa 4 punti percentuali rispetto al 2023 riflettendo l'attuale mix geografico dei profitti con la maggiore incidenza di Paesi a più elevata fiscalità e l'impatto di maggiori costi non deducibili.

GLOBAL GAS & LNG PORTFOLIO E POWER

	(€ milioni)	2024	2023	2022	Var. ass.	Var. %
Utile operativo proforma adjusted		1.274	3.599	2.333	(2.325)	(64,6)
- GGP		1.138	3.433	2.063	(2.295)	(66,9)
di cui: società partecipate rilevanti		39	186		(147)	(79,0)
- Power		136	166	270	(30)	(18,1)
Utile (perdita) operativo delle società consolidate		(909)	2.626	4.231	(3.535)	..
Esclusione special item:		2.144	787	(1.898)		
- svalutazioni (riprese di valore) nette		101	(38)	(66)		
- oneri ambientali		(3)	1	2		
- oneri per incentivazione all'esodo		1	6	6		
- derivati su commodity		1.740	99	(1.981)		
- differenze e derivati su cambi		228	(105)	239		
- altro		77	824	(98)		
Utile (perdita) operativo adjusted delle società consolidate		1.235	3.413	2.333	(2.178)	(63,8)
Utile (perdita) ante imposte adjusted		1.272	3.463	2.320	(2.191)	(63,3)
Utile (perdita) netto adjusted		787	2.494	1.176	(1.707)	(68,4)

Nel 2024 il business **Global Gas & LNG Portfolio** ha conseguito l'**utile operativo proforma adjusted** di €1.138 milioni. Il risultato è in riduzione del 67% rispetto al 2023 che beneficiava degli esiti positivi di rinegoziazioni/arbitrati nonché di uno scenario particolarmente favorevole.

Il business **Power** ha conseguito l'**utile operativo proforma adjusted** di €136 milioni, in riduzione di €30 milioni rispetto all'anno 2023 che beneficiava di uno scenario più favorevole.

Il settore **GGP e Power** chiude l'esercizio con un **utile netto adjusted** di €787 milioni rispetto all'utile di €2.494 milioni del 2023.



ENILIVE E PLENITUDE

	(€ milioni)	2024	2023	2022	Var. ass.	Var. %
EBITDA proforma adjusted		1.910	1.940	2.045	(30)	(1,5)
- Enilive		852	1.013	1.373	(161)	(15,9)
- Plenitude		1.058	927	672	131	14,1
Utile operativo proforma adjusted		1.143	1.253	1.473	(110)	(8,8)
- Enilive		539	738	1.128	(199)	(27,0)
di cui: società partecipate rilevanti		(32)	(4)		(28)	..
- Plenitude		604	515	345	89	17,3
di cui: società partecipate rilevanti		(12)				
Utile (perdita) operativo delle società consolidate		1.589	(74)	(450)	1.663	..
Esclusione (utile) perdita di magazzino		112	47	(196)		
Esclusione special item:		(514)	1.284	2.119		
- oneri ambientali		38	36	385		
- svalutazioni (riprese di valore) nette		113	45	60		
- plusvalenze nette su cessione di asset		(1)		(2)		
- accantonamenti a fondo rischi		2	8			
- oneri per incentivazione all'esodo		(2)	22	80		
- derivati su commodity		(682)	1.142	1.588		
- differenze e derivati su cambi		(1)	2	(1)		
- altro		19	29	9		
Utile (perdita) operativo adjusted delle società consolidate		1.187	1.257	1.473	(70)	(5,6)
Utile (perdita) ante imposte adjusted		1.076	1.186	1.445	(110)	(9,3)
Tax rate (%)		32,7	31,8	25,8	0,9	
Utile (perdita) netto adjusted		724	809	1.072	(85)	(10,5)

Il business **Enilive** ha registrato l'**utile operativo proforma adjusted** di €539 milioni nell'esercizio 2024, -27% rispetto al 2023, come conseguenza del deterioramento dei margini dei biocarburanti, che hanno raggiunto i minimi storici, a causa della pressione dovuta alla dinamica dei prezzi spot dell'HVO nell'Unione Europea e al calo del RIN in Nord America. Tale trend è stato in parte compensato dai risultati positivi del marketing che hanno beneficiato della migliore performance del business retail.

Il business ha conseguito un **EBITDA proforma adjusted** pari a €852 milioni (€1.013 milioni nel 2023).

Nel 2024, **Plenitude** ha registrato un **utile operativo proforma adjusted** pari a €604 milioni, in aumento del 17% rispetto al 2023, per effetto dei solidi risultati del business retail e del ramp-up della capacità installata da fonti rinnovabili e dei relativi volumi, confermando il valore del nostro modello di business integrato.

L'**EBITDA proforma adjusted** è stato pari a €1.058 milioni (€927 milioni nel 2023).

L'**utile netto adjusted** del settore **Enilive e Plenitude** si attesta a €724 milioni rispetto all'utile di €809 milioni del 2023.



REFINING E CHIMICA

(€ milioni)	2024	2023	2022	Var. ass.	Var. %
Utile operativo proforma adjusted	(713)	46	1.161	(759)	..
- Refining	101	660	1.415	(559)	(84,7)
di cui: società partecipate rilevanti	177	408	516	(231)	(56,6)
- Chimica	(814)	(614)	(254)	(200)	(32,6)
Utile (perdita) operativo delle società consolidate	(1.681)	(2.121)	(606)	440	20,7
Esclusione (utile) perdita di magazzino	95	557	(220)		
Esclusione special item:	696	1.202	1.471		
- oneri ambientali	177	337	577		
- svalutazioni (riprese di valore) nette	455	726	674		
- plusvalenze nette su cessione di asset	(2)	(9)	(7)		
- accantonamenti a fondo rischi	33	11	52		
- oneri per incentivazione all'esodo	19	31	28		
- derivati su commodity	(1)	(1)	(11)		
- differenze e derivati su cambi	6	11	18		
- altro	9	96	140		
Utile (perdita) operativo adjusted	(890)	(362)	645	(528)	..
Utile (perdita) ante imposte adjusted	(755)	47	1.267	(802)	..
Tax rate (%)	..	23,4	26,5		
Utile (perdita) netto adjusted	(449)	36	931	(485)	..

Il business **Refining** ha registrato un **utile operativo proforma adjusted** di €101 milioni nell'esercizio 2024 che si confronta con un utile di €660 milioni nell'anno 2023, a causa della contrazione dei margini e delle minori lavorazioni.

Nel 2024 il business della **Chimica** ha registrato una **perdita operativa proforma adjusted** di €814 milioni, in aumento rispetto alla perdita di €614 milioni conseguita nell'esercizio 2023.

Tale risultato riflette il calo della domanda in tutti i segmenti di business dovuto al rallentamento macroeconomico e ai maggiori costi di produzione in Europa che hanno ridotto la competitività delle produzioni di Versalis rispetto ai competitor americani ed asiatici.

La **perdita netta adjusted** del settore **Refining e Chimica** è stata di €449 milioni rispetto all'utile netto adjusted di €36 milioni del 2023.

CORPORATE E ALTRE ATTIVITÀ

(€ milioni)	2024	2023	2022	Var. ass.	Var. %
Utile operativo proforma adjusted	(526)	(666)	(686)	140	21,0
di cui: società partecipate rilevanti					
Utile (perdita) operativo delle società consolidate	(371)	(948)	(1.961)	577	60,9
Esclusione special item:	(155)	282	1.275		
- oneri ambientali	(190)	193	1.062		
- svalutazioni (riprese di valore) nette	28	26	40		
- plusvalenze nette su cessione di asset	(10)	(4)	(5)		
- accantonamenti a fondo rischi		13	1		
- oneri per incentivazione all'esodo	34	57	52		
- differenze derivati su cambi	3	3	(3)		
- altro	(20)	(6)	128		
Utile (perdita) operativo adjusted	(526)	(666)	(686)	140	21,0
Utile (perdita) ante imposte adjusted	(837)	(866)	(1.451)	29	3,3
Utile (perdita) netto adjusted	(586)	(613)	(776)	27	4,4

Il risultato dell'aggregato Corporate e Altre Attività include principalmente i costi delle sedi direzionali Eni al netto dei riaddebiti alle società operativi per la fornitura di servizi generali, amministrativi, finanziari, ICT, risorse umane, legali, affari societari, nonché i costi operativi delle attività di bonifica di aree di proprietà del Gruppo inat-

tive a seguito della cessazione di precedenti operazioni industriali, al netto dei margini di società controllate captive che forniscono servizi specialistici al business (assicurazioni, finanziario, recruitment). Inoltre include i risultati dei business Cattura, Stoccaggio e Utilizzo della CO₂ e dell'Agri-business, in fase di sviluppo.



STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO^(a)

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 di redditività del capitale investito (ROACE adjusted) e di solidità/equilibrio della struttura finanziaria (gearing/leverage).

	(€ milioni)	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Var. ass.
Capitale immobilizzato				
Immobili, impianti e macchinari		59.864	56.299	3.565
Diritto di utilizzo beni in leasing		5.822	4.834	988
Attività immateriali		6.434	6.379	55
Rimanenze immobilizzate - scorte d'obbligo		1.595	1.576	19
Partecipazioni		15.545	13.886	1.659
Crediti finanziari e titoli strumentali all'attività operativa		1.107	2.335	(1.228)
Debiti netti relativi all'attività di investimento		(1.364)	(2.031)	667
		89.003	83.278	5.725
Capitale di esercizio netto				
Rimanenze		6.259	6.186	73
Crediti commerciali		12.562	13.184	(622)
Debiti commerciali		(15.170)	(14.231)	(939)
Attività (passività) tributarie nette		144	(2.112)	2.256
Fondi per rischi e oneri		(15.774)	(15.533)	(241)
Altre attività (passività) d'esercizio		(2.292)	(892)	(1.400)
		(14.271)	(13.398)	(873)
Fondi per benefici ai dipendenti		(681)	(748)	67
Attività destinate alla vendita e passività direttamente associabili		225	747	(522)
CAPITALE INVESTITO NETTO		74.276	69.879	4.397
Patrimonio netto degli azionisti Eni		52.785	53.184	(399)
Interessenze di terzi		2.863	460	2.403
Patrimonio netto		55.648	53.644	2.004
Indebitamento finanziario netto ante passività per leasing ex IFRS 16		12.175	10.899	1.276
Passività per leasing		6.453	5.336	1.117
- di cui working interest Eni		5.837	4.856	981
- di cui working interest follower		616	480	136
Indebitamento finanziario netto post passività per leasing ex IFRS 16		18.628	16.235	2.393
COPERTURE		74.276	69.879	4.397

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

Al 31 dicembre 2024 il **capitale immobilizzato** (€89.003 milioni) è aumentato di €5.725 milioni rispetto al 31 dicembre 2023 per effetto degli investimenti, e dell'acquisizione del Gruppo Neptune Energy e dall'effetto positivo delle differenze cambio (al 31 dicembre 2024, cambio puntuale EUR/USD pari a 1,039 rispetto al cambio di 1,105 al 31 dicembre 2023, -6%) che hanno aumentato il book value delle attività denominate in dollari. Questi effetti positivi sono stati compensati dalla cessione delle attività E&P in Nigeria e Alaska e di altre

attività non strategiche, nonché dagli ammortamenti/svalutazioni e radiazioni dell'esercizio.

Il **capitale di esercizio netto** (€14.271 milioni) è diminuito di €873 milioni rispetto al 31 dicembre 2023. L'aumento delle altre attività (passività) d'esercizio (-€1.400 milioni), per effetto della variazione del fair value degli strumenti derivati, e l'incremento del saldo tra crediti e debiti commerciali (-€1.561 milioni) sono stati in parte compensati dalla riduzione delle passività tributarie nette.



RICONDUZIONE DELL'UTILE COMPLESSIVO

	(€ milioni)	2024	2023
Utile (perdita) netto dell'esercizio		2.764	4.860
Componenti non riclassificabili a conto economico		67	22
Rivalutazione di piani a benefici definiti per i dipendenti		8	(31)
Variazione fair value partecipazioni valutate al fair value con effetti a OCI		62	45
Quota di pertinenza delle "altre componenti dell'utile (perdita) complessivo" delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto		1	(2)
Effetto fiscale		(4)	10
Componente riclassificabili a conto economico		2.348	(1.573)
Differenze di cambio da conversione dei bilanci in moneta diversa dall'euro		3.066	(2.010)
Variazione fair value strumenti finanziari derivati di copertura cash flow hedge		(912)	541
Quota di pertinenza delle "altre componenti dell'utile (perdita) complessivo" delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto		(69)	54
Effetto fiscale		263	(158)
Totale altre componenti dell'utile (perdita) complessivo		2.415	(1.551)
Totale utile (perdita) complessivo dell'esercizio		5.179	3.309
di competenza:			
- azionisti Eni		4.962	3.220
- interessenze di terzi		217	89

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

	(€ milioni)	
Patrimonio netto comprese le interessenze di terzi al 1° gennaio 2023		55.230
Totale utile (perdita) complessivo	3.309	
Dividendi distribuiti agli azionisti Eni	(3.005)	
Dividendi distribuiti dalle altre società consolidate	(36)	
Cedole obbligazioni subordinate perpetue	(138)	
Acquisto azioni proprie	(1.837)	
Emissione bond convertibile	79	
Imposte su cedole Bond ibrido	40	
Altre variazioni	2	
Totale variazioni		(1.586)
Patrimonio netto comprese le interessenze di terzi al 31 dicembre 2023		53.644
di competenza:		
- azionisti Eni		53.184
- interessenze di terzi		460
Patrimonio netto comprese le interessenze di terzi al 1° gennaio 2024		53.644
Totale utile (perdita) complessivo	5.179	
Dividendi distribuiti agli azionisti Eni	(3.067)	
Dividendi distribuiti dalle altre società consolidate	(50)	
Emissione di obbligazioni ibride perpetue	1.848	
Cedole obbligazioni subordinate perpetue	(138)	
Opzioni put su Plenitude	(387)	
Acquisto azioni proprie	(2.003)	
Operazione Plenitude - cessione EIP	588	
Costi emissione obbligazioni ibride perpetue	(21)	
Imposte su cedole Bond ibrido	36	
Altre variazioni	19	
Totale variazioni		2.004
Patrimonio netto comprese le interessenze di terzi al 31 dicembre 2024		55.648
di competenza:		
- azionisti Eni		52.785
- interessenze di terzi		2.863

Il **patrimonio netto** (€55.648 milioni) aumenta di €2.004 milioni rispetto al 1° gennaio 2024 per effetto dell'utile netto dell'esercizio (€2.764 milioni), l'emissione di un bond ibrido da parte di una società del Gruppo (€1.848 milioni) per il finanziamento di un progetto d'investimento, classificato

tra i non-controlling interest, le variazioni cambio positive (circa €3.066 milioni) che riflettono l'apprezzamento del dollaro USA rispetto all'euro. I flussi in diminuzione comprendono: la remunerazione degli azionisti per €5 miliardi (distribuzione dividendi e riacquisto di azioni proprie).



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 azionisti. Il management Eni utilizza tale indicatore 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 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Var. ass.
Debiti finanziari e obbligazionari		30.348	28.729	1.619
- Debiti finanziari a breve termine		8.820	7.013	1.807
- Debiti finanziari a lungo termine		21.528	21.716	(188)
Disponibilità liquide ed equivalenti		(8.183)	(10.193)	2.010
Attività finanziarie valutate al fair value con effetti a conto economico		(6.797)	(6.782)	(15)
Crediti finanziari non strumentali all'attività operativa ^(a)		(3.193)	(855)	(2.338)
Indebitamento finanziario netto ante passività per leasing ex IFRS 16		12.175	10.899	1.276
Passività per beni in leasing		6.453	5.336	1.117
- di cui working interest Eni		5.837	4.856	981
- di cui working interest follower		616	480	136
Indebitamento finanziario netto post passività per leasing ex IFRS 16		18.628	16.235	2.393
Patrimonio netto comprese le interessenze di terzi		55.648	53.644	2.004
Leverage ante lease liability ex IFRS 16		0,22	0,20	(0,02)
Leverage post lease liability ex IFRS 16		0,33	0,30	(0,03)

(a) Dal 1° gennaio 2024, nell'ambito del modello satellitare Eni che prevede la crescente autonomia delle società non consolidate, i finanziamenti concessi ad alcune JV per €1.339 milioni, in precedenza classificati come capitale immobilizzato, sono stati riclassificati nella voce crediti finanziari a lungo termine e la previsione di flussi di rimborso nel piano quadriennale approvato dalla direzione, portati in detrazione dei debiti finanziari lordi ai fini della definizione dell'indebitamento finanziario netto e calcolo del leverage, considerata l'esposizione al solo rischio di credito della controparte.

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2024 è pari a €18.628 milioni in aumento di €2.393 milioni rispetto al 31 dicembre 2023. I **debiti finanziari e obbligazionari** ammontano a €30.348 milioni, di cui €8.820 milioni a breve termine (comprensivi delle quote in scadenza entro 12 mesi dei debiti finanziari a lungo termine di €4.582 milioni) e €21.528 milioni a lungo termine.

Escludendo l'effetto della lease liability – IFRS 16, l'indebitamento finanziario netto si ridetermina a €12.175 milioni, in aumento di €1.276 milioni rispetto al 31 dicembre 2023.

Il **leverage**² – rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto comprese le interessenze di terzi – si attesta a 0,22 al 31 dicembre 2024.

(2) Note esplicative illustrano contenuto e significato degli indicatori alternativi di performance in linea con gli Orientamenti dell'ESMA sugli Indicatori Alternativi di Performance (Orientamenti ESMA/2015/1415) pubblicati in data 5 ottobre 2015. Per la definizione di questi indicatori alternativi di performance v. sezione "Misure alternative di performance" alle pagine seguenti della presente relazione.



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)

	(€ milioni)	2024	2023	2022	Var. ass.
Utile (perdita) netto		2.764	4.860	13.961	(2.096)
<i>Rettifiche per ricondurre l'utile (perdita) netto al flusso di cassa netto da attività operativa:</i>					
- ammortamenti e altre componenti non monetarie		9.951	7.781	4.369	2.170
- plusvalenze nette su cessioni di attività		(601)	(441)	(524)	(160)
- dividendi, interessi e imposte		4.246	5.596	8.611	(1.350)
Variazione del capitale di esercizio		1.286	1.811	(1.279)	(525)
Dividendi incassati da partecipate		1.946	2.255	1.545	(309)
Imposte pagate		(5.826)	(6.283)	(8.488)	457
Interessi (pagati) incassati		(674)	(460)	(735)	(214)
Flusso di cassa netto da attività operativa		13.092	15.119	17.460	(2.027)
Investimenti tecnici		(8.485)	(9.215)	(8.056)	730
Investimenti in partecipazioni, imprese consolidate e rami d'azienda		(2.593)	(2.592)	(3.311)	(1)
Dismissioni di partecipazioni consolidate, rami d'azienda, attività materiali e immateriali e partecipazioni		2.788	596	1.202	2.192
Altre variazioni relative all'attività di investimento		(996)	(348)	2.361	(648)
Free cash flow		3.806	3.560	9.656	246
Investimenti e disinvestimenti di attività finanziarie non strumentali all'attività operativa		(531)	2.194	786	(2.725)
Variazione debiti finanziari correnti e non correnti		(1.293)	315	(2.569)	(1.608)
Rimborso di passività per beni in leasing		(1.205)	(963)	(994)	(242)
Flusso di cassa del capitale proprio		(4.522)	(4.882)	(4.841)	360
Flusso di cassa netto delle obbligazioni perpetue subordinate ibride e interessi		1.640	(138)	(138)	1.778
Variazioni area di consolidamento, differenze cambio sulle disponibilità		83	(62)	16	145
VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE ED EQUIVALENTI		(2.022)	24	1.916	(2.046)
Flusso di cassa netto ante variazione circolante al costo di rimpiazzo adjusted		13.590	16.498	20.380	(2.908)

VARIAZIONE DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

	(€ milioni)	2024	2023	2022	Var. ass.
Free cash flow		3.806	3.560	9.656	246
Rimborso di passività per beni in leasing		(1.205)	(963)	(994)	(242)
Debiti e crediti finanziari società acquisite		(631)	(234)	(512)	(397)
Debiti e crediti finanziari società disinvestite			(155)	142	155
Differenze cambio su debiti e crediti finanziari e altre variazioni		(364)	(1.061)	(1.352)	697
Flusso di cassa del capitale proprio		(4.522)	(4.882)	(4.841)	360
Flusso di cassa netto delle obbligazioni subordinate perpetue		1.640	(138)	(138)	1.778
VARIAZIONE DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO ANTE PASSIVITÀ PER LEASING		(1.276)	(3.873)	1.961	2.597
Rimborsi lease liability		1.205	963	994	242
Accensioni del periodo e altre variazioni		(2.322)	(1.348)	(608)	(974)
Variazione passività per beni in leasing		(1.117)	(385)	386	(732)
VARIAZIONE DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO POST PASSIVITÀ PER LEASING		(2.393)	(4.258)	2.347	1.865

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



Il **flusso di cassa netto da attività operativa** dell'esercizio 2024 di €13.092 milioni, in riduzione di €2.027 milioni rispetto al 2023, include €1.946 milioni di dividendi incassati dalle partecipate, principalmente Azule Energy, Vår Energi e Adnoc R&T.

Prima della **variazione del capitale circolante al costo di rimpiazzo** e di alcune rettifiche, il flusso di cassa netto da attività operativa si ridetermina in €13.590 milioni nell'anno. Tali rettifiche comprendono: l'utile/perdita di magazzino olio e prodotti, la differenza temporanea tra il valore del magazzino gas calcolato in base al metodo del costo medio ponderato e la misura interna di performance del management che utilizza il magazzino quale leva di ottimizzazione dei margini, il fair value dei derivati su commodity privi dei requisiti formali per il trattamento in hedge accounting, o ripartiti proporzionalmente per competenza, nonché altri item tra cui il pagamento di un debito d'imposta pregresso relativo a una windfall tax italiana del 2023.

L'incremento dell'indebitamento ante IFRS 16 pari a circa €1,3 miliardi è dovuto al flusso di cassa netto da attività operativa adjusted di €13,6 miliardi, all'emissione del bond ibrido (€1,8 miliardi) da parte di una società del gruppo e alla manovra di portafoglio (€0,2 miliardi), al netto dei fabbisogni del circolante adjusted (circa €0,4 miliardi), agli investimenti di €8,8 miliardi, al pagamento dei dividendi agli azionisti Eni e all'acquisto di azioni proprie di €5,1 miliardi (€2 miliardi di acquisto azioni e €3,1 miliardi di pagamento dividendi relativi alla terza e quarta tranche del dividendo 2023 e alla prima e seconda tranche del dividendo 2024), ai debiti verso fornitori per l'acquisto di beni capitali rilevati come finanziari in relazione alle dilazioni di pagamento concordate (€2,2 miliardi), nonché al pagamento delle rate di leasing e delle cedole dei bond ibridi e altre variazioni (€0,4 miliardi).

La riconduzione del **flusso di cassa netto ante variazione circolante al costo di rimpiazzo adjusted** al flusso di cassa netto da attività operativa per i reporting period 2024, 2023 e 2022 è riportata di seguito:

	(€ milioni)	2024	2023	2022	Var. ass.
Flusso di cassa netto da attività operativa		13.092	15.119	17.460	(2.027)
Variazione del capitale di esercizio		(1.286)	(1.811)	1.279	525
Esclusione derivati su commodity		1.056	1.255	(389)	(199)
Esclusione (utile) perdita di magazzino		434	562	(564)	(128)
(Proventi) oneri straordinari		294	1.373	2.594	(1.079)
Flusso di cassa netto ante variazione circolante al costo di rimpiazzo adjusted		13.590	16.498	20.380	(2.908)

INVESTIMENTI TECNICI E IN PARTECIPAZIONI

	(€ milioni)	2024	2023	2022	Var. ass.	Var. %
Exploration & Production		6.055	7.135	6.252	(1.080)	(15,1)
- acquisto di riserve proved e unproved				260		
- ricerca esplorativa		433	784	708	(351)	(44,8)
- sviluppo di idrocarburi		5.564	6.293	5.238	(729)	(11,6)
- altro		58	58	46		
Global Gas & LNG Portfolio e Power		110	119	173	(9)	(7,6)
- Global Gas & LNG Portfolio		20	16	23	4	25,0
- Power		90	103	150	(13)	(12,6)
Enilive e Plenitude		1.303	1.064	754	239	22,5
- Enilive		416	428	273	(12)	(2,8)
- Plenitude		887	636	481	251	39,5
Refining e Chimica		632	556	605	76	13,7
- Refining		422	369	350	53	14,4
- Chimica		210	187	255	23	12,3
Corporate e altre attività		408	360	276	48	13,3
Effetto eliminazione utili interni		(23)	(19)	(4)		(21,1)
Investimenti tecnici^(a)		8.485	9.215	8.056	(730)	(7,9)
Investimenti in partecipazioni/business combination		2.593	2.592	3.311	1	0,0
Totale investimenti tecnici e in partecipazioni/business combination		11.078	11.807	11.367	(729)	(6,2)

(a) I costi capitalizzati per i quali sono stati concessi dilazioni di pagamento che hanno comportato la classificazione del debito come finanziario sono rilevati nelle altre variazioni del rendiconto finanziario riclassificato e non sono riportati nella tabella (€2.172 milioni nel 2024).



I fabbisogni per gli **investimenti tecnici e in partecipazioni/business combination** ammontano a €11.078 milioni, in riduzione del 6,2% rispetto al 2023.

Gli investimenti in partecipazioni/business combination (€2.593 milioni) si riferiscono principalmente all'acquisizione dell'operatore upstream Neptune Energy, allo sviluppo della capacità da fonti rinnovabili di Plenitude e a una rete di stazioni di servizio in Spagna. Tali impieghi sono stati in parte compensati dalla cessione degli asset E&P in Nigeria e nell'onshore dell'Alaska, del 10% della partecipazione di Saipem, di licenze di produzione in Congo nonché dal versamento in conto capitale a Plenitude di circa €0,6 miliardi grazie alla finalizzazione dell'accordo con il fondo EIP, che ha acquisito una partecipazione di minoranza pari al 7,6%.

Gli investimenti tecnici di €8.485 milioni (€9.215 milioni nell'esercizio 2023) evidenziano una riduzione del 7,9% e hanno riguardato principalmente:

- lo sviluppo di giacimenti di idrocarburi (€6.055 milioni) in particolare in Costa d'Avorio, Congo, Italia, Egitto, Iraq, Libia, Indonesia, Algeria, Kazakhstan e Emirati Arabi Uniti;
- nel settore Enilive e Plenitude, gli investimenti Plenitude (€887 milioni) sono relativi principalmente allo sviluppo del business delle rinnovabili, all'acquisizione di nuovi clienti nonché ad attività di sviluppo di infrastrutture di rete per veicoli elettrici, mentre gli investimenti Enilive (€416 milioni) hanno riguardato attività di marketing, investimenti di sviluppo della rete e delle attività food e non oil nonché interventi per obblighi di legge e stay-in-business della rete di distribuzione di prodotti petroliferi in Italia e nel resto d'Europa; attività di sviluppo bioraffinazione, di biometano, nonché gli interventi in materia di salute, sicurezza e ambiente;
- nel settore Refining e Chimica sono principalmente relativi all'attività di raffinazione tradizionale in Italia (€422 milioni) per la nuova bioraffineria di Livorno, per l'attività di mantenimento e stay-in-business e nel business della chimica (€210 milioni) per progetti di economia circolare e asset integrity;
- gli investimenti nel settore Corporate principalmente relativi alle attività di CCUS e i progetti di agribusiness (€184 milioni).



INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE (NON-GAAP MEASURE)

Il management valuta le performance underlying dei settori di business sulla base di misure di risultato non previste dagli IFRS ("Measure alternative di performance") che escludono dall'utile operativo e dall'utile netto reported una serie di oneri e proventi straordinari (special items) rispettivamente before e after tax che comprendono in particolare: le svalutazioni di asset, le plusvalenze da cessione, gli accantonamenti al fondo rischi ambientale e altri fondi, gli oneri delle ristrutturazioni, il fair value dei derivati di copertura privi dei requisiti formali per l'hedge accounting e le svalutazioni delle attività per imposte anticipate. Inoltre, è oggetto di esclusione il cosiddetto profit/loss on stock dato dalla differenza tra il costo corrente delle quantità vendute e quello determinato sulla base del criterio contabile IFRS del costo medio ponderato per la valutazione delle giacenze di fine periodo. Il profit (loss) on stock non è rilevato nei settori che utilizzano il magazzino come leva gestionale per ottimizzare i margini.

Tali misure di risultato sono definite utile operativo adjusted e utile netto adjusted.

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, avuto riguardo alla presenza di fenomeni non ricorrenti, e, agli analisti finanziari, di valutare i risultati di Eni sulla base dei loro modelli previsionali. L'informativa finanziaria Non-GAAP deve essere considerata come complementare e non sostituisce le informazioni redatte secondo gli IFRS. Le altre compagnie possono adottare metodologie differenti per il calcolo delle Non-GAAP measures.

Di seguito la descrizione delle principali misure alternative di performance; le misure di seguito rappresentate sono afferenti a risultati consuntivati:

Utile operativo e utile netto adjusted

L'utile operativo e l'utile netto adjusted sono 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 statutaria delle società italiane.

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).

Utile/perdita di magazzino

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.

Special item

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 effetti contabili dei derivati su commodity/tassi di cambio valutati a fair value privi dei requisiti contabili per essere classificati come hedges in base agli IFRS o per poter beneficiare della "own use exemption", la quota inefficace dei derivati di copertura nonché gli effetti contabili dei derivati le cui sottostanti transazioni fisiche sono attese in reporting period futuri.

Leverage

Il leverage è una misura Non-GAAP della struttura finanziaria del Gruppo, evidenziando il grado di indebitamento, ed è calcolato come rapporto tra l'indebitamento finanziario netto e il patrimonio netto comprensivo delle interessenze di terzi azionisti. Il leverage è utilizzato 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.

**EBITDA**

Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization, pari all'utile operativo più ammortamenti e svalutazioni. Indica la redditività dell'azienda sulla base delle decisioni operative.

Gearing

Il gearing è calcolato come rapporto tra l'indebitamento finanziario netto e il capitale investito netto e misura quanta parte del capitale investito netto è finanziata con il ricorso ai mezzi di terzi.

Flusso di cassa netto adjusted ante variazione circolante

Flusso di cassa netto da attività operativa prima della variazione del capitale di esercizio ed escludendo l'utile/perdita di magazzino e certe componenti straordinarie.

Free cash flow

Il Free cash flow è la misura che consente il collegamento tra il rendiconto finanziario, che esprime la variazione delle disponibilità liquide tra inizio e fine periodo dello schema di rendiconto finanziario obbligatorio, e la variazione dell'indebitamento finanziario netto tra inizio e fine periodo dello schema di rendiconto finanziario riclassificato. Il "free cash flow" rappresenta l'avanzo o il deficit di cassa che residua dopo il finanziamento degli investimenti e 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.

Indebitamento finanziario netto

L'indebitamento finanziario netto è calcolato come debito finanziario al netto delle disponibilità liquide ed equivalenti, delle attività finanziarie valutate al fair value con effetti a conto economico, nonché dei crediti finanziari non strumentali all'attività operativa. Assumono la qualificazione di strumentali all'attività operativa le attività finanziarie funzionali allo svolgimento delle operations.

ROACE Adjusted

Indice di rendimento del capitale investito, calcolato come rapporto tra l'utile netto adjusted prima degli interessi di terzi azionisti aumentato degli oneri finanziari netti correlati all'indebitamento finanziario netto, dedotto il relativo effetto fiscale, e il capitale investito netto medio.

Coverage

Misura di equilibrio finanziario, calcolato come rapporto tra utile operativo e gli oneri finanziari netti.

Current ratio

Indica la capacità dell'impresa di far fronte alle obbligazioni in scadenza ed è calcolato come rapporto tra le attività correnti e le passività correnti.

Debt coverage

Misura chiave utilizzata dalle società di rating per valutare la sostenibilità del debito. Rappresenta il rapporto tra il flusso di cassa netto da attività operativa e l'indebitamento finanziario netto, detraendo dai debiti finanziari le disponibilità liquide e gli impieghi finanziari non funzionali all'attività operativa.

Debt/EBITDA

Debt/EBITDA è un rapporto tra l'ammontare di reddito disponibile per ripagare il debito prima di dedurre interessi, imposte, ammortamenti e svalutazioni. Tale indice è una misura della capacità di un'impresa di ripagare il debito. Il rapporto esprime la quantità approssimativa di tempo che sarebbe necessario per pagare tutti i debiti.

Profit per boe

Esprime la redditività per ogni barile di petrolio e gas naturale prodotto ed è calcolato come rapporto tra il risultato delle attività oil & gas (definiti secondo le disposizioni del FASB Extractive Activities - Oil and Gas Topic 932) e i volumi venduti.

Opex per boe

Indica l'efficienza della gestione operativa nell'attività upstream di sviluppo ed è calcolato come rapporto tra i costi operativi (definiti secondo le disposizioni del FASB Extractive Activities - Oil and Gas Topic 932) e i volumi prodotti.

Finding & Development cost per boe

Rappresenta il costo di esplorazione e di sviluppo sostenuto per ogni boe di nuove riserve scoperte o accertate ed è ottenuto dal rapporto tra la somma degli investimenti di esplorazione e sviluppo e dei costi di acquisto di riserve probabili e possibili e gli incrementi delle riserve certe connesse a miglioramenti di recupero, a estensioni e nuove scoperte e a revisioni di precedenti stime (definiti secondo le disposizioni del FASB Extractive Activities - Oil and Gas Topic 932).

Utile operativo proforma adjusted

In relazione al crescente contributo delle JV/associates è stata definita la misura di risultato «utile operativo proforma adjusted» che integra la quota Eni dei margini operativi delle investee.

Nelle tavole seguenti sono rappresentati l'utile operativo adjusted, l'utile operativo proforma adjusted e l'utile netto adjusted consolidati e a livello di settore di attività e la riconciliazione con l'utile netto di competenza Eni.



RICONDUZIONE DEGLI SCHEMI DI BILANCIO RICLASSIFICATI UTILIZZATI NELLA RELAZIONE SULLA GESTIONE A QUELLI OBBLIGATORI

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

Voci dello stato patrimoniale riclassificato (dove non espressamente indicato, la componente è ottenuta direttamente dallo schema legale) (€ milioni)	Riferimento alle note al Bilancio consolidato	31 dicembre 2024		31 dicembre 2023	
		Valori da schema legale	Valori da schema riclassificato	Valori da schema legale	Valori da schema riclassificato
Capitale immobilizzato					
Immobili, impianti e macchinari			59.864		56.299
Diritto di utilizzo beni in leasing			5.822		4.834
Attività immateriali			6.434		6.379
Rimanenze immobilizzate - scorte d'obbligo			1.595		1.576
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto e altre partecipazioni			15.545		13.886
Crediti finanziari e titoli strumentali all'attività operativa	(vedi nota 17)		1.107		2.335
Debiti netti relativi all'attività di investimento, composti da:			(1.364)		(2.031)
- passività per attività di investimento correnti	(vedi nota 11)	(56)		(36)	
- passività per attività di investimento non correnti	(vedi nota 11)	(40)		(65)	
- crediti per attività di disinvestimento	(vedi nota 8)	527		200	
- crediti per attività di disinvestimento non correnti	(vedi nota 11)	144		205	
- debiti verso fornitori per attività di investimento	(vedi nota 18)	(1.939)		(2.335)	
Totale Capitale immobilizzato			89.003		83.278
Capitale di esercizio netto					
Rimanenze			6.259		6.186
Crediti commerciali	(vedi nota 8)		12.562		13.184
Debiti commerciali	(vedi nota 18)		(15.170)		(14.231)
Attività (passività) tributarie nette, composti da:			144		(2.112)
- passività per imposte sul reddito correnti		(587)		(1.685)	
- passività per imposte sul reddito non correnti		(40)		(38)	
- passività per altre imposte correnti	(vedi nota 11)	(1.749)		(1.811)	
- passività per imposte differite		(5.581)		(4.702)	
- passività per altre imposte non correnti	(vedi nota 11)	(48)		(16)	
- attività per imposte sul reddito correnti		695		460	
- attività per imposte sul reddito non correnti		129		142	
- attività per altre imposte correnti	(vedi nota 11)	850		915	
- attività per imposte anticipate		6.322		4.482	
- attività per altre imposte non correnti	(vedi nota 11)	147		137	
- crediti per consolidato fiscale	(vedi nota 8)	10		9	
- debiti per consolidato fiscale	(vedi nota 18)	(4)		(5)	
Fondi per rischi e oneri			(15.774)		(15.533)
Altre attività (passività), composte da:			(2.292)		(892)
- crediti finanziari strumentali all'attività operativa a breve termine	(vedi nota 17)			7	
- crediti verso partner per attività di esplorazione e produzione e altri	(vedi nota 8)	3.802		3.158	
- altre attività correnti	(vedi nota 11)	2.812		4.722	
- altri crediti e altre attività non correnti	(vedi nota 11)	3.678		3.051	
- acconti e anticipi, debiti verso partner per attività di esplorazione e produzione e altri	(vedi nota 18)	(4.979)		(4.083)	
- altre passività correnti	(vedi nota 11)	(3.244)		(3.732)	
- altri debiti e altre passività non correnti	(vedi nota 11)	(4.361)		(4.015)	
Totale Capitale di esercizio netto			(14.271)		(13.398)
Fondi per benefici ai dipendenti			(681)		(748)
Attività destinate alla vendita e passività direttamente associabili			225		747
composte da:					
- attività destinate alla vendita		420		2.609	
- passività direttamente associabili ad attività destinate alla vendita		(195)		(1.862)	
CAPITALE INVESTITO NETTO			74.276		69.879
Patrimonio netto degli azionisti Eni comprese interessenze di terzi			55.648		53.644
Indebitamento finanziario netto					
Debiti finanziari e obbligazioni, composti da:			30.348		28.729
- passività finanziarie a lungo termine		21.570		21.716	
- quote a breve di passività finanziarie a lungo termine		4.582		2.921	
- passività finanziarie a breve termine		4.238		4.092	
- altre attività non correnti	(vedi nota 11)	(42)			
a dedurre:					
Disponibilità liquide ed equivalenti			(8.183)		(10.193)
Attività finanziarie valutate al fair value con effetti a conto economico			(6.797)		(6.782)
Crediti finanziari non strumentali all'attività operativa	(vedi nota 17)		(3.193)		(855)
Indebitamento finanziario netto ante passività per leasing ex IFRS 16			12.175		10.899
Passività per beni in leasing, composte da:			6.453		5.336
- passività per beni in leasing a lungo termine		5.174		4.208	
- quota a breve di passività per beni in leasing a lungo termine		1.279		1.128	
Totale Indebitamento finanziario netto post passività per leasing ex IFRS 16^(a)			18.628		16.235
COPERTURE			74.276		69.879

(a) Per maggiori dettagli sulla composizione dell'indebitamento finanziario netto si veda anche la nota 20 al Bilancio consolidato.



RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO

Voci del Rendiconto Finanziario Riclassificato e confluenze/riclassifiche delle voci dello schema legale (€ milioni)	2024		2023	
	Valori da schema legale	Valori da schema riclassificato	Valori da schema legale	Valori da schema riclassificato
Utile (perdita) netto		2.764		4.860
Rettifiche per ricondurre l'utile (perdita) netto al flusso di cassa netto da attività operativa:				
Ammortamenti e altri componenti non monetari		9.951		7.781
- ammortamenti	7.600		7.479	
- svalutazioni (riprese di valore) nette di attività materiali, immateriali e diritto di utilizzo beni in leasing	2.900		1.802	
- radiazioni	580		535	
- effetto valutazione con il metodo del patrimonio netto	(866)		(1.336)	
- altre variazioni	(158)		(700)	
- variazione fondo per benefici ai dipendenti	(105)		1	
Plusvalenze nette su cessioni di attività		(601)		(441)
Dividendi, interessi e imposte		4.246		5.596
- dividendi	(227)		(255)	
- interessi attivi	(497)		(517)	
- interessi passivi	1.245		1.000	
- imposte sul reddito	3.725		5.368	
Flusso di cassa del capitale di esercizio		1.286		1.811
- rimanenze	68		1.792	
- crediti commerciali	1.145		3.322	
- debiti commerciali	110		(4.823)	
- fondi per rischi e oneri	(87)		97	
- altre attività e passività	50		1.423	
Dividendi incassati		1.946		2.255
Imposte sul reddito pagate al netto dei crediti d'imposta rimborsati		(5.826)		(6.283)
Interessi (pagati) incassati		(674)		(460)
- interessi incassati	456		459	
- interessi pagati	(1.130)		(919)	
Flusso di cassa netto da attività operativa		13.092		15.119
Investimenti		(8.485)		(9.215)
- attività materiali	(7.999)		(8.739)	
- attività immateriali	(486)		(476)	
Investimenti in partecipazioni, imprese consolidate e rami d'azienda		(2.593)		(2.592)
- partecipazioni	(798)		(1.315)	
- imprese consolidate e rami d'azienda al netto delle disponibilità delle disponibilità liquide ed equivalenti acquisite	(1.795)		(1.277)	
Disinvestimenti		2.788		596
- attività materiali	1.354		122	
- attività immateriali	21		32	
- imprese consolidate e rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide ed equivalenti cedute	887		395	
- partecipazioni	526		47	
Altre variazioni relative all'attività di investimento e disinvestimento		(996)		(348)
- diritto di utilizzo prepagato beni in leasing	(5)			
- investimenti finanziari: titoli e crediti strumentali all'attività operativa	(185)		(388)	
- variazione debiti relativi all'attività di investimento	(514)		(209)	
- disinvestimenti finanziari: titoli e crediti strumentali all'attività operativa	69		32	
- variazione crediti relativi all'attività di disinvestimento	(361)		217	
Free cash flow		3.806		3.560



(segue) RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO

Voci del Rendiconto Finanziario Riclassificato e confluenze/riclassifiche delle voci dello schema legale (€ milioni)	2024		2023	
	Valori da schema legale	Valori da schema riclassificato	Valori da schema legale	Valori da schema riclassificato
Free cash flow		3.806		3.560
Investimenti e disinvestimenti di attività finanziarie non strumentali all'attività operativa		(531)		2.194
- variazione netta titoli e crediti finanziari non strumentali all'attività operativa	(531)		2.194	
Variazione debiti finanziari correnti e non correnti		(1.293)		315
- assunzione di debiti finanziari a lungo termine	3.516		4.971	
- rimborsi di debiti finanziari a lungo termine	(4.748)		(3.161)	
- incremento (decremento) di debiti finanziari a breve termine	(61)		(1.495)	
Rimborso di passività per beni in leasing		(1.205)		(963)
Flusso di cassa del capitale proprio		(4.522)		(4.882)
- apporti (rimborsi) di capitale da azionisti terzi	589		(16)	
- acquisto di azioni proprie	(2.012)		(1.803)	
- cessione (acquisto) di quote di partecipazioni in società consolidate			(60)	
- dividendi pagati ad azionisti Eni	(3.068)		(3.046)	
- dividendi pagati ad altri azionisti	(45)		(36)	
- altri apporti	14		79	
Flusso di cassa netto delle obbligazioni perpetue subordinate ibride e interessi		1.640		(138)
- emissioni nette di obbligazioni ibride perpetue	1.778			
- pagamenti di cedole relative ad obbligazioni ibride perpetue	(138)		(138)	
Variazioni area di consolidamento e differenze cambio sulle disponibilità		83		(62)
- effetto delle differenze di cambio da conversione e altre variazioni sulle disponibilità liquide ed equivalenti	83		(62)	
Variazione netta delle disponibilità liquide ed equivalenti		(2.022)		24