



Commento ai risultati economico-finanziari di Eni SpA

CONTO ECONOMICO

	(€ milioni)	2024	2023	2022	Var. ass.
Ricavi della gestione caratteristica		35.026	42.790	74.679	(7.764)
Altri ricavi e proventi		569	432	542	137
Costi operativi		(35.391)	(41.050)	(67.447)	5.659
Altri proventi (oneri) operativi		(192)	705	(6.325)	(897)
Ammortamenti		(577)	(634)	(825)	57
Riprese di valore (svalutazioni) nette di attività materiali, immateriali e diritto di utilizzo beni in leasing		(490)	(644)	(334)	154
Radiazioni		(2)	(19)	(65)	17
Risultato operativo		(1.057)	1.580	225	(2.637)
Proventi (oneri) finanziari		(112)	(265)	(216)	153
Proventi (oneri) su partecipazioni		6.167	2.282	3.771	3.885
Utile prima delle imposte		4.998	3.597	3.780	1.401
Imposte sul reddito		1.421	(325)	1.623	1.746
Utile netto		6.419	3.272	5.403	3.147

L'**utile netto** di Eni SpA per l'esercizio 2024 ammonta a €6.419 milioni, in aumento di €3.147 milioni rispetto all'esercizio precedente, per effetto principalmente: (i) dell'incremento dei proventi netti su partecipazioni (€3.885 milioni) a seguito dei maggiori dividendi deliberati da società controllate; (ii) della riduzione degli oneri per im-

poste sul reddito (€1.746 milioni) a seguito della maggiore ripresa di valore delle attività per imposte anticipate. Tali effetti sono stati parzialmente compensati dal peggioramento del risultato operativo (€2.637 milioni) riferibile essenzialmente alla linea di business Global Gas & LNG Portfolio e Power (€2.689 milioni).

ANALISI DELLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO

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

RICAVI DELLA GESTIONE CARATTERISTICA

	(€ milioni)	2024	2023	2022	Var. ass.
Exploration & Production		1.952	2.114	2.743	(162)
Global Gas & LNG Portfolio e Power		17.583	23.673	49.616	(6.090)
Refining		16.682	18.437	25.335	(1.755)
Corporate		1.034	1.082	1.057	(48)
Elisioni		(2.225)	(2.516)	(4.072)	291
		35.026	42.790	74.679	(7.764)

I **ricavi della gestione caratteristica** conseguiti nel 2024 (€35.026 milioni) sono diminuiti di €7.764 milioni rispetto al 2023 per effetto principalmente: (i) dello scenario energetico legato ai prezzi del gas e alla riduzione dei volumi di gas naturale commercializzato; (ii) della riduzione del prezzo

dei prodotti petroliferi per effetto della debole domanda, dell'eccesso di capacità e della pressione competitiva esercitata da produzioni estere; (iii) delle minori quantità lavorate presso la raffineria di Livorno, a seguito della ristrutturazione degli impianti, e presso la raffineria di Sannazzaro.



RISULTATO OPERATIVO

	(€ milioni)	2024	2023	2022	Var. ass.
Exploration & Production		(138)	(223)	(1.010)	85
Global Gas & LNG Portfolio e Power		530	3.219	1.481	(2.689)
<i>Global Gas & LNG Portfolio</i>		404	3.145	1.275	(2.741)
<i>Power</i>		126	74	206	52
Refining		(713)	(751)	658	38
Corporate		(702)	(743)	(901)	41
Eliminazione utili interni ^(a)		(34)	78	(3)	(112)
Risultato operativo		(1.057)	1.580	225	(2.637)

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

Il **risultato operativo** della Exploration & Production, negativo di €138 milioni, migliora di €85 milioni a seguito essenzialmente: (i) di minori svalutazioni sugli asset operativi; (ii) dei minori costi di abbandono sostenuti nel 2024. Tali effetti sono stati parzialmente compensati dalla riduzione dei prezzi di vendita del gas.

Il **risultato operativo** della Global Gas & LNG Portfolio e Power, €530 milioni, peggiora di €2.689 milioni per effetto, essenzialmente, della riduzione del risultato operativo della Global Gas & LNG Portfolio (€2.741 milioni) a seguito dei minori margini legati alla riduzione dello scenario prezzi e delle maggiori svalutazioni operate, riferite principalmente ai diritti di liquefazione.

Il risultato operativo del Power, pari a €126 milioni, migliora di €52 milioni per effetto del miglioramento dei margini operativi e del-

le riprese di valore operate sui right of use oggetto di precedenti svalutazioni.

Il **risultato operativo** della Refining, negativo di €713 milioni, migliora di €38 milioni per effetto della valutazione scorte che riflette l'aumento dei prezzi sulle principali commodity e delle minori svalutazioni operate; tali effetti sono stati parzialmente compensati dalla riduzione del margine di raffinazione.

Il **risultato operativo** della Corporate, negativo di €702 milioni, migliora di €41 milioni per effetto essenzialmente della circostanza che nel 2023 erano stati operati maggiori accantonamenti degli oneri ambientali a fronte delle garanzie rilasciate a Eni Rewind SpA all'atto della cessione di alcune partecipazioni.

PROVENTI (ONERI) SU PARTECIPAZIONI

	(€ milioni)	2024	2023	2022	Var. ass.
Dividendi		6.931	3.691	2.336	3.240
Plusvalenze nette da vendite			373	214	(373)
Plusvalenze da conferimento				2.006	
Altri proventi		587	432	1.238	155
Totale proventi		7.518	4.496	5.794	3.022
Svalutazioni e perdite		(1.351)	(2.214)	(2.023)	863
		6.167	2.282	3.771	3.885

IMPOSTE SUL REDDITO

	(€ milioni)	2024	2023	2022	Var. ass.
Imposte correnti		660	215	(876)	445
Imposte differite e anticipate		820	(512)	2.514	1.332
Totale imposte estere		(59)	(27)	(11)	(32)
Totale imposte sul reddito Eni SpA		1.421	(324)	1.627	1.745
Imposte relative al consolidamento proporzionale delle Joint operation			(1)	(4)	1
		1.421	(325)	1.623	1.746

Le **imposte sul reddito** si riducono di €1.746 milioni rispetto all'esercizio precedente, a seguito essenzialmente della maggiore ripresa di valore delle imposte anticipate effettuata a seguito dell'analisi della loro recu-

perabilità in funzione degli imponibili futuri attesi. Il tax rate effettivo si attesta a -28,43% per effetto essenzialmente: (i) della quota non imponibile dei dividendi; (ii) della valutazione delle imposte anticipate IRES.

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO¹

I motivi delle variazioni più significative delle voci dello stato patrimoniale di Eni SpA, se non espressamente indicati di seguito,

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

(€ milioni)	31 dicembre 2024	1 gennaio 2024 ^(a)	Var. ass.
Capitale immobilizzato			
Immobili, impianti e macchinari	3.686	3.761	(75)
Diritto di utilizzo beni in leasing	1.484	1.452	32
Attività immateriali	166	253	(87)
Rimanenze immobilizzate - scorte d'obbligo	1.622	1.575	47
Partecipazioni	60.835	60.344	491
Crediti finanziari e titoli strumentali all'attività operativa	42	48	(6)
Crediti (debiti) netti relativi all'attività di investimento/disinvestimento	52	(126)	178
	67.887	67.307	580
Capitale di esercizio netto			
Rimanenze	1.616	1.856	(240)
Crediti commerciali	6.289	6.939	(650)
Debiti commerciali	(7.011)	(7.033)	22
Attività (passività) tributarie nette	3.399	1.070	2.329
Fondi per rischi e oneri	(5.301)	(5.641)	340
Altre attività (passività) d'esercizio	470	911	(441)
	(538)	(1.898)	1.360
Fondi per benefici ai dipendenti	(319)	(336)	17
Attività destinate alla vendita	2	2	
CAPITALE INVESTITO NETTO	67.032	65.075	1.957
Patrimonio netto	50.735	51.019	(284)
Indebitamento finanziario netto ante passività per leasing ex IFRS 16	14.464	12.160	2.304
Passività per leasing	1.833	1.896	(63)
Indebitamento finanziario netto post passività per leasing ex IFRS 16	16.297	14.056	2.241
COPERTURE	67.032	65.075	1.957

(a) Dal 1° gennaio 2024, anche al fine di assicurare adeguata simmetria tra i debiti associati ai depositi delle società presso Eni SpA, i finanziamenti a lungo termine concessi a controllate e JV, in precedenza classificati come capitale immobilizzato, sono stati riclassificati nella voce crediti finanziari a lungo termine in detrazione dei debiti finanziari lordi ai fini della definizione dell'indebitamento finanziario netto. La riclassifica (€17.530 milioni) è stata eseguita come rettifica dei saldi iniziali dello stato patrimoniale 2024.

Il **capitale immobilizzato**, €67.887 milioni, aumenta di €580 milioni rispetto al 1° gennaio 2024 a seguito essenzialmente dell'incremento delle partecipazioni (€491 milioni) per effetto degli interventi sul capitale operati su imprese controllate.

Il **capitale di esercizio netto**, negativo di €538 milioni, è in aumento di €1.360 milioni rispetto al 1° gennaio 2024 per effetto essenzialmente dell'incremento delle attività tributarie (€2.329 milioni) a seguito: (i) della ripresa di valore delle imposte anticipate sulla base dell'analisi della loro recuperabilità in funzione degli imponderabili futuri attesi; (ii) del regolamento del contributo solidaristico a carico delle imprese del settore energetico

previsto dalla legge di bilancio 2023. Tali effetti sono stati parzialmente compensati: (i) dalla riduzione dei crediti commerciali (€650 milioni), in particolare della linea di business Refining, per rapporti verso imprese controllate; (ii) dal decremento delle altre attività (passività) nette d'esercizio (€441 milioni) per effetto della variazione del fair value degli strumenti derivati (€2.186 milioni), parzialmente compensato dall'incremento dei crediti verso imprese controllate per dividendi deliberati e non ancora incassati riferiti alla partecipata Eni International BV (€1.742 milioni).

Le **attività destinate alla vendita**, €2 milioni, si riferiscono a siti dismessi della linea di business Refining.

(1) Si rinvia al commento ai risultati economici e finanziari del consolidato per l'illustrazione metodologica degli schemi riclassificati.



PATRIMONIO NETTO

(€ milioni)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023		51.019
<i>Incremento per:</i>		
Utile netto	6.419	
Valutazione di piani a benefici definiti per i dipendenti al netto dell'effetto fiscale	2	
Piano incentivazione di lungo termine e piano azionariato diffuso	24	
Altri incrementi	33	
		6.478
<i>Decremento per:</i>		
Acquisto azioni proprie	(2.003)	
III e IV tranches dividendo 2023 (€0,47 per azione)	(1.501)	
I e II tranches dividendo 2024 (€0,50 per azione)	(1.566)	
Variazione fair value strumenti finanziari derivati cash flow hedge al netto dell'effetto fiscale	(1.553)	
Cedole obbligazioni subordinate perpetue	(138)	
Variazione fair value partecipazioni valutate al fair value con effetti ad OCI	(1)	
		(6.762)
Patrimonio netto al 31 dicembre 2024		50.735

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

	(€ milioni)	31 dicembre 2024	1 gennaio 2024	Var. ass.
Debiti finanziari e obbligazionari		47.728	47.331	397
<i>Debiti finanziari a breve termine</i>		26.685	26.287	398
<i>Debiti finanziari a lungo termine</i>		21.043	21.044	(1)
Disponibilità liquide ed equivalenti		(5.142)	(7.119)	1.977
Crediti finanziari non strumentali all'attività operativa		(21.866)	(21.772)	(94)
Attività finanziarie valutate al fair value con effetti a conto economico		(6.256)	(6.280)	24
Indebitamento finanziario netto ante passività per leasing ex IFRS 16		14.464	12.160	2.304
Passività per leasing		1.833	1.896	(63)
Indebitamento finanziario netto post passività per leasing ex IFRS 16		16.297	14.056	2.241

L'incremento dell'**indebitamento finanziario netto** di €2.241 milioni rispetto al 1° gennaio 2024, è dovuto essenzialmente: (i) al pagamento dei dividendi agli azionisti (€3.068 milioni); (ii) all'acquisto di azioni proprie (€2.012 milioni); (iii) agli investimenti in partecipazioni per effetto essenzialmente degli interventi sul capitale di alcune imprese controllate (€1.933 milioni); (iv) agli investimenti tecnici (€803 milioni).

Tali effetti sono stati parzialmente compensati: (i) dal flusso di cassa netto positivo da attività operativa (€5.407 milioni) in particolare per i dividendi incassati; (ii) dalle dismissioni (€716 milioni) in particolare i disinvestimenti in partecipazioni per effetto della cessione della quota del 10% della partecipazione di Eni in Saipem (€393 milioni) e dei rimborsi di capitale operati da alcune imprese controllate (€304 milioni).

RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO²

	(€ milioni)	2024	2023	Var. ass.
Utile netto		6.419	3.272	3.147
<i>Rettifiche per ricondurre l'utile netto al flusso di cassa netto da attività operativa:</i>				
- ammortamenti e altri componenti non monetari		1.769	2.973	(1.204)
- plusvalenze nette su cessioni di attività		1	(390)	391
- dividendi, interessi e imposte		(7.850)	(2.971)	(4.879)
Variazione del capitale di esercizio		706	871	(165)
Dividendi incassati, imposte pagate, interessi (pagati) incassati		4.362	2.423	1.939
Flusso di cassa netto da attività operativa		5.407	6.178	(771)
Investimenti tecnici		(803)	(725)	(78)
Investimenti in partecipazioni e rami d'azienda		(1.933)	(2.977)	1.044
Disinvestimenti (investimenti) finanziari strumentali all'attività operativa			(15.392)	15.392
Dismissioni		716	493	223
Altre variazioni relative all'attività di investimento e rami d'azienda		27	11	16
Free cash flow		3.414	(12.412)	15.826
Investimenti e disinvestimenti di attività finanziarie non strumentali all'attività operativa		581	886	(305)
Variazione debiti finanziari correnti e non correnti		(483)	16.187	(16.670)
Rimborso di passività per beni in leasing		(291)	(280)	(11)
Flusso di cassa del capitale proprio		(5.080)	(4.849)	(231)
Flusso di cassa netto delle obbligazioni subordinate perpetue		(138)	(138)	0
Effetto emissione bond convertibile			79	(79)
Effetti delle differenze di cambio da conversione e altre variazioni sulle disponibilità liquide ed equivalenti		20	18	2
VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE ED EQUIVALENTI		(1.977)	(509)	(1.468)

VARIAZIONE DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

	(€ milioni)	2024	2023	Var. ass.
Free cash flow		3.414	(12.412)	15.826
Rimborso di passività per beni in leasing		(291)	(280)	(11)
Flusso di cassa del capitale proprio		(5.080)	(4.849)	(231)
Flusso di cassa netto delle obbligazioni subordinate perpetue		(138)	(138)	0
Effetto emissione bond convertibile			79	(79)
Effetto Fusione			1.704	(1.704)
Differenze cambio su debiti e crediti finanziari e altre variazioni		(209)	280	(489)
VARIAZIONE INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO ANTE PASSIVITÀ PER LEASING		(2.304)	(15.616)	13.312
Rimborso di passività per beni in leasing		291	280	11
Accensioni del periodo e altre variazioni		(228)	84	(312)
Variatione passività per beni in leasing		63	364	(301)
VARIAZIONE INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO POST PASSIVITÀ PER LEASING		(2.241)	(15.252)	13.011

INVESTIMENTI TECNICI

	(€ milioni)	2024	2023	Var. ass.
Exploration & Production		308	304	4
Refining		405	351	54
Corporate		90	70	20
Investimenti tecnici		803	725	78

(2) Si rinvia al commento ai risultati economici e finanziari di consolidato per l'illustrazione metodologica degli schemi riclassificati.



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

Voci dello stato patrimoniale riclassificato (dove non espressamente indicato, la componente è ottenuta direttamente dallo schema legale)	Riferimento alle note al Bilancio di esercizio	31 dicembre 2024		31 dicembre 2023	
		Valori da schema legale	Valori da schema riclassificato	Valori da schema legale	Valori da schema riclassificato
	(€ milioni)				
Capitale immobilizzato					
Immobili, impianti e macchinari			3.686		3.761
Diritto di utilizzo beni in leasing			1.484		1.452
Attività immateriali			166		253
Rimanze immobilizzate - scorte d'obbligo			1.622		1.575
Partecipazioni			60.835		60.344
Crediti finanziari e titoli strumentali all'attività operativa	(vedi nota 15)		42		17.578
Crediti (debiti) netti relativi all'attività di investimento/disinvestimento, composti da:			52		(126)
- crediti relativi all'attività di disinvestimento	(vedi nota 7 e nota 10)		340		181
- debiti per attività di investimento	(vedi nota 10 e nota 17)		(288)		(307)
Totale Capitale immobilizzato			67.887		84.837
Capitale di esercizio netto					
Rimanenze			1.616		1.856
Crediti commerciali	(vedi nota 7)		6.289		6.939
Debiti commerciali	(vedi nota 17)		(7.011)		(7.033)
Attività (passività) tributarie nette:			3.399		1.070
- passività per imposte sul reddito (correnti)			(5)		(539)
- altre passività (correnti)	(vedi nota 10)		(1.011)		(1.050)
- attività per imposte sul reddito (correnti)			490		272
- altre attività (correnti)	(vedi nota 10)		176		188
- attività per imposte anticipate			3.408		2.018
- passività per imposte differite					(60)
- attività per imposte sul reddito (non correnti)			81		100
- altre attività (non correnti)	(vedi nota 10)		3		3
- crediti per consolidato fiscale e IVA	(vedi nota 7)		327		390
- debiti per consolidato fiscale e IVA	(vedi nota 17)		(28)		(245)
- altre passività (non correnti)	(vedi nota 10)		(42)		(7)
Fondi per rischi ed oneri			(5.301)		(5.641)
Altre attività (passività) di esercizio:			470		911
- altri crediti	(vedi nota 7)		2.901		1.128
- altre attività (correnti)	(vedi nota 10)		1.649		5.039
- altre attività (non correnti)	(vedi nota 10)		271		507
- altri debiti	(vedi nota 17)		(510)		(303)
- altre passività (correnti)	(vedi nota 10)		(2.811)		(4.325)
- altre passività (non correnti)	(vedi nota 10)		(1.030)		(1.135)
Totale Capitale di esercizio netto			(538)		(1.898)
Fondi per benefici ai dipendenti			(319)		(336)
Attività destinate alla vendita			2		2
CAPITALE INVESTITO NETTO			67.032		82.605
Patrimonio netto			50.735		51.019
Indebitamento finanziario netto					
Debiti finanziari e obbligazioni, composti da:					
- passività finanziarie a lungo termine			21.085		21.044
- quote a breve di passività finanziarie a lungo termine			2.968		2.529
- altre attività non correnti	(vedi nota 10)		(42)		
- passività finanziarie a breve termine			23.717		23.758
a dedurre:					
Disponibilità liquide ed equivalenti			5.142		7.119
Crediti finanziari non strumentali all'attività operativa (correnti)	(vedi nota 15)		6.041		4.242
Crediti finanziari non strumentali all'attività operativa (non correnti)	(vedi nota 15)		15.825		
Attività finanziarie valutate al fair value con effetti a conto economico			6.256		6.280
Indebitamento finanziario netto ante passività per leasing ex IFRS 16			14.464		29.690
Passività per beni in leasing, composti da:			1.833		1.896
- passività per beni in leasing a lungo termine			1.455		1.606
- quota a breve di passività per beni in leasing a lungo termine			378		290
Totale Indebitamento finanziario netto post passività per leasing ex IFRS 16			16.297		31.586
COPERTURE			67.032		82.605



RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO

Voci del rendiconto finanziario riclassificato e confluente/ 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 netto		6.419		3.272
Rettifiche per ricondurre l'utile netto al flusso di cassa netto da attività operativa:				
Ammortamenti e altri componenti non monetari		1.769		2.973
- ammortamenti	577		634	
- svalutazioni (riprese di valore) nette di attività materiali, immateriali e diritto di utilizzo beni in leasing	490		644	
- radiazioni	2		19	
- effetto valutazione partecipazioni	783		1.790	
- altre variazioni	(68)		(149)	
- variazioni fondi per benefici ai dipendenti	(15)		35	
Plusvalenze nette su cessione di attività		1		(390)
Dividendi, interessi e imposte		(7.850)		(2.971)
- dividendi	(6.931)		(3.691)	
- interessi attivi	(1.726)		(954)	
- interessi passivi	2.228		1.349	
- imposte sul reddito	(1.421)		325	
Flusso di cassa del capitale di esercizio		706		871
- rimanenze	193		1.718	
- crediti commerciali	660		4.134	
- debiti commerciali	(97)		(4.612)	
- fondi per rischi ed oneri	(89)		234	
- altre attività e passività	39		(603)	
Dividendi incassati, imposte pagate, interessi (pagati) incassati		4.362		2.423
- dividendi incassati	5.152		2.787	
- interessi incassati	1.750		843	
- interessi pagati	(2.247)		(1.239)	
- imposte sul reddito pagate al netto dei crediti d'imposta rimborsati	(293)		32	
Flusso di cassa netto da attività operativa		5.407		6.178
Investimenti tecnici		(803)		(725)
- immobilizzazioni materiali	(731)		(648)	
- immobilizzazioni immateriali	(67)		(77)	
- diritto di utilizzo prepagato di beni in leasing	(5)			
Investimenti in partecipazioni e rami d'azienda		(1.933)		(2.977)
Disinvestimenti (investimenti) finanziari strumentali all'attività operativa				(15.392)
- crediti finanziari strumentali			(15.392)	
Dismissioni		716		493
- immobilizzazioni materiali	11		7	
- immobilizzazioni immateriali	8		14	
- partecipazioni	697		472	
Altre variazioni relative all'attività di investimento/disinvestimento e rami d'azienda:		27		11
- variazione debiti e crediti relativi all'attività di disinvestimento	27		46	
- rami d'azienda			(35)	

**(segue) RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO**

Voci del rendiconto finanziario riclassificato e confluente/ 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		3.414		(12.412)
Investimenti e disinvestimenti di attività finanziarie non strumentali all'attività operativa		581		886
- variazione netta titoli e crediti finanziari non strumentali all'attività operativa	581		886	
Variazione debiti finanziari correnti e non correnti:		(483)		16.187
- assunzione (rimborsi) debiti finanziari a lungo termine e quota a breve del lungo	145		2.333	
- incremento (decremento) di debiti finanziari a breve termine	(628)		13.854	
Rimborso di passività per beni in leasing		(291)		(280)
Flusso di cassa del capitale proprio		(5.080)		(4.849)
- dividendi pagati	(3.068)		(3.046)	
- acquisto azioni proprie	(2.012)		(1.803)	
Effetto emissione di obbligazioni convertibili				79
Flusso di cassa netto delle obbligazioni subordinate perpetue		(138)		(138)
Pagamento cedole obbligazioni subordinate perpetue	(138)		(138)	
Effetti delle differenze di cambio da conversione, delle fusioni e altre variazioni sulle disponibilità liquide ed equivalenti		20		18
VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE ED EQUIVALENTI		(1.977)		(509)