

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

PAGINA BIANCA

relazione del collegio sindacale all'assemblea degli azionisti ai sensi dell'art. 153 d.lgs. 58/1998 e dell'art. 2429, comma 3, c.c.

Signori Azionisti,

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 abbiamo svolto le attività di vigilanza previste dalla legge, secondo i principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

In particolare, anche in osservanza delle indicazioni fornite dalla Consob, con comunicazione del 6 aprile 2001, modificata e integrata con comunicazione DEM/3021582 del 4 aprile 2003, riferiamo quanto segue:

- a) abbiamo vigilato sulla osservanza della legge e dell'atto costitutivo;
- b) abbiamo ottenuto dagli Amministratori, con la periodicità prevista dall'articolo 23, comma 2, dello Statuto, le dovute informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale deliberate e poste in essere nell'esercizio, anche per il tramite delle società controllate, e possiamo ragionevolmente assicurare che le operazioni deliberate e poste in essere sono conformi alla legge e allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- c) abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla società alle società controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2, del D.Lgs. 58/98, tramite raccolta di informazioni dai responsabili della funzione organizzativa e incontri con la società di revisione ai fini del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti e a tal riguardo non abbiamo osservazioni da sottoporre alla Vostra attenzione;
- d) abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, l'esame dei documenti aziendali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla società di revisione. Nel corso dell'esercizio abbiamo partecipato ai lavori del Comitato per il Controllo Interno e, quando gli argomenti trattati lo richiedevano, abbiamo tenuto riunioni congiunte con lo stesso Comitato. L'attività svolta ci consente di condividere il giudizio espresso dal Comitato in merito alla mancata individuazione di anomalie tali da essere considerate indicatori di carenza nel sistema di controllo interno;
- e) abbiamo preso visione e ottenuto informazioni sulle attività di carattere organizzativo e procedurale poste in essere ai sensi dei D.Lgs. 231/01 e 61/02 sulla responsabilità amministrativa degli Enti per i reati contro la Pubblica Amministrazione e sui reati societari e l'Organismo di Vigilanza, istituito dal Consiglio di Amministrazione nelle adunanze del 15 dicembre 2003 e 28 gennaio 2004, ha relazionato sulle attività svolte nel corso dell'esercizio 2004. Per quanto concerne l'adeguamento alla sezione 404 del *Sarbanes-Oxley Act*, il Collegio dà atto che in data 29 dicembre 2004 è stata rilasciata la prima edizione del volume "Il sistema di controllo Eni sull'informativa societaria - Norme e Metodologie", di cui è stata data informativa al Consiglio nel febbraio 2005, ed è stata avviata l'estensione del modello alle imprese controllate, come definite dall'art. 93 del D.Lgs. 58/98, ad eccezione di quelle escluse dall'area di consolidamento per irrilevanza. L'adeguamento al modello da parte delle imprese del Gruppo avverrà con tempistiche e modalità diverse in funzione della loro "rilevanza" definita con riguardo ai valori patrimoniali, reddituali o finanziari nonché alla presenza di processi o rischi che possono determinare errori rilevanti nell'informativa finanziaria di gruppo. Al riguardo, è previsto che le imprese rilevanti assicurino la conformità al modello entro il 30 giugno 2005, salvo casi particolari per i quali è necessario completare le attività di adeguamento entro la fine del corrente esercizio, ciò anche in considerazione del rinvio all'esercizio 2006 dell'entrata in vigore della normativa statunitense (inizialmente prevista per l'esercizio 2005). Per le altre imprese, l'adeguamento del sistema di controllo avverrà con tempi meno stringenti e con modalità semplificate che ne assicurino comunque il rispetto dei principi di base;
- f) abbiamo tenuto riunioni con i responsabili della società di revisione, ai sensi dell'art. 150, comma 2, del D.Lgs. 58/98, e non sono emersi dati e informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati;
- g) non abbiamo rilevato l'esistenza di operazioni atipiche o inusuali con società del Gruppo, con terzi o con parti correlate. Il Consiglio di Amministrazione nella nota integrativa ha fornito esaustiva illustrazione delle operazioni, di natura ordinaria, di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale poste in essere con società controllate e con parti correlate, delle modalità di determinazione e dell'ammontare dei corrispettivi ad essi afferenti e a tale relazione rimandiamo per quanto di competenza;
- h) in ottemperanza alla comunicazione Consob DEM/2064231 del 30 settembre 2002 concernente l'individuazione della nozione di parti correlate, dichiariamo di non aver posto in essere né direttamente né per il tramite dei soggetti di cui alle lettere e) e f) della citata comunicazione Consob operazioni con l'Eni SpA e con le imprese dalla stessa controllate ai sensi dell'art. 93 del D.Lgs. 58/98 e diamo atto che analoga dichiarazione è stata rilasciata dai componenti il Consiglio di Amministrazione e Direttori Generali dell'Eni. Un componente il Consiglio di Amministrazione ha dichiarato che nel corso dell'esercizio 2004, analogamente a quanto verificatosi nei precedenti esercizi, un familiare di cui alla lettera e) della citata comunicazione Consob, in quanto proprietario della maggioranza azionaria di una

holding controllante un gruppo di società, ha posto in essere operazioni commerciali e svolto prestazioni di manutenzione verso l'Eni SpA e altre società del Gruppo per complessivi 28 milioni di euro. Dall'esame della contabilità si evince che le prestazioni rese alla sola Eni SpA, tutte valorizzate alle normali condizioni di mercato, sono ammontate a circa 9 milioni di euro;

- i) la società di revisione ha rilasciato, in data 21 aprile 2005, la propria relazione dalla quale risulta che sia il bilancio di esercizio che il bilancio consolidato dell'Eni al 31 dicembre 2004 sono "stati redatti con chiarezza e rappresentano in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico";
- j) nel corso dell'esercizio non sono pervenute denunce ex art. 2408 c.c.;
- k) in data 22 gennaio 2005 è pervenuta una comunicazione da parte di un azionista contenente valutazioni critiche sulla gestione della società EniChem (ora Syndial). Il Collegio non ha ravvisato l'esistenza di rilievi meritevoli di segnalazione all'Assemblea degli Azionisti;
- l) in data 10 febbraio 2005 è pervenuta al Collegio Sindacale una comunicazione, inviata in copia alla Consob, in cui un azionista segnalava la mancata menzione, nei bilanci societari, di fatti riportati dalla stampa (presunte irregolarità nello svolgimento di operazioni in Kazakhstan, vicenda EniPower e interrogazioni parlamentari degli anni 1995 e 1996 sull'esistenza di società *offshore*).

In merito alla prima segnalazione, la funzione di *Internal Audit* ha svolto approfondite indagini dalle quali è emerso che le notizie oggetto di segnalazione risultano infondate.

In relazione alla vicenda EniPower il Collegio ha svolto, sia autonomamente sia in forma congiunta con il Comitato per il Controllo Interno, le attività di verifica dell'esistenza e del rispetto delle procedure per l'approvvigionamento di beni e servizi e condivide le valutazioni e i comportamenti assunti dal Consiglio di Amministrazione ampiamente riportati nell'apposito paragrafo della Relazione sulla gestione a cui pertanto si rinvia;

- m) non abbiamo conoscenza di altri fatti o esposti di cui dare menzione all'Assemblea;
- n) la società di revisione PriceWaterhouseCoopers incaricata della revisione dall'Assemblea del 28 maggio 2004, nel corso dell'esercizio, in aggiunta ai compiti previsti dalla normativa per le società quotate (revisione del bilancio di esercizio, del bilancio consolidato, revisione limitata della relazione semestrale e verifiche nel corso dell'esercizio), ha ricevuto l'incarico triennale per il rilascio della "Comfort letter" per il programma di "Euro Medium Term Notes" (25 mila euro/anno); per la revisione limitata di situazioni consolidate interinali dell'Eni (62 mila euro/anno); per la verifica della corretta elaborazione dei conti annuali 2003 (125 mila euro) e 2004-2006 secondo i criteri dell'Autorità per l'energia elettrica e per il gas (64 mila euro/anno); per la revisione delle tariffe applicate ai *partner in joint venture* (33 mila euro) e, infine, per lo svolgimento delle attività di assistenza all'adeguamento delle norme di Gruppo ai principi contabili internazionali (210 mila euro). Complessivamente nel 2004 sono stati conferiti incarichi aggiuntivi per 519 mila euro;
- o) non risultano conferiti incarichi a società appartenenti allo stesso *network* della società di revisione;
- p) sono stati rilasciati, a termine di legge, i pareri di cui all'art. 2389, comma 3, del c.c.; non si sono verificati i presupposti per il rilascio, da parte della società di revisione, di pareri di cui all'art. 158 del D.Lgs. 58/98;
- q) l'attività di vigilanza sopra descritta è stata svolta in 18 riunioni del Collegio, assistendo alle 18 riunioni del Consiglio di Amministrazione e partecipando alle 15 riunioni del Comitato per il Controllo Interno. Il *Compensation Committee* si è riunito complessivamente 5 volte nel corso dell'esercizio.

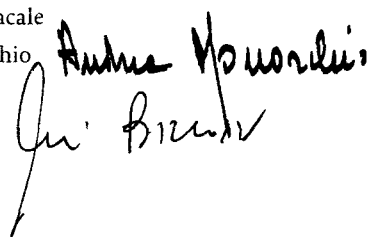
Sulla base dell'attività di controllo svolta nel corso dell'esercizio non rileviamo motivi ostativi all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2004 ed alle proposte di delibera formulate dal Consiglio di Amministrazione.

Roma, 10 maggio 2005

Il Collegio Sindacale

Andrea Monorchio

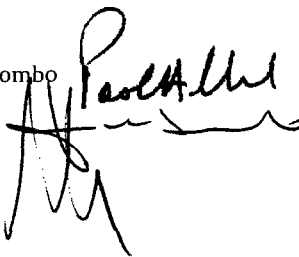
Luigi Biscozzi



Paolo Andrea Colombo

Filippo Duodo

Riccardo Perotta



BILANCIO CONSOLIDATO

PAGINA BIANCA

stato patrimoniale

(milioni di euro)	31.12.2003	31.12.2004
ATTIVO		
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
Immobilizzazioni:		
<i>Immobilizzazioni immateriali:</i> (NOTA N. 1)		
costi di impianto e di ampliamento	20	10
costi di ricerca e di sviluppo	167	106
diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	162	174
concessioni, licenze, marchi e diritti simili	934	824
avviamento	156	85
differenza da consolidamento	1.826	1.730
immobilizzazioni in corso e acconti	133	60
altre	212	201
Totale	3.610	3.190
<i>Immobilizzazioni materiali:</i> (NOTA N. 2)		
terreni e fabbricati	1.795	1.747
impianti e macchinario	25.217	27.979
attrezzature industriali e commerciali	522	420
altri beni	291	322
immobilizzazioni in corso e acconti	8.535	7.148
Totale	36.360	37.616
<i>Immobilizzazioni finanziarie:</i> (NOTA N. 3)		
partecipazioni in:	3.160	3.282
- imprese controllate	285	231
- imprese collegate	2.562	2.712
- altre imprese	313	339
crediti:	1.202	990
- verso imprese controllate:		
. importi esigibili oltre l'esercizio successivo	193	126
. importi esigibili entro l'esercizio successivo	3	5
	196	131
- verso imprese collegate:		
. importi esigibili oltre l'esercizio successivo	243	170
	243	170
- verso altri:		
. importi esigibili oltre l'esercizio successivo	662	597
. importi esigibili entro l'esercizio successivo	101	92
	763	689
- altri titoli	23	23
- azioni proprie	2.872	2.943
Totale	7.257	7.238
Totale immobilizzazioni	47.227	48.044

XV LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

(milioni di euro)	31.12.2003	31.12.2004
Attivo circolante:		
<i>Rimanenze:</i> (NOTA N. 4)		
materie prime, sussidiarie e di consumo	1.032	1.101
prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	87	72
lavori in corso su ordinazione	433	404
prodotti finiti e merci	1.627	1.659
acconti	114	84
Totale	3.293	3.320
<i>Crediti:</i> (NOTA N. 5)		
verso clienti:	9.476	10.529
. importi esigibili entro l'esercizio successivo	9.243	10.369
. importi esigibili oltre l'esercizio successivo	233	160
verso imprese controllate:	263	197
. importi esigibili entro l'esercizio successivo	263	197
verso imprese collegate:	555	555
. importi esigibili entro l'esercizio successivo	555	555
crediti tributari:	1.839	1.621
. importi esigibili entro l'esercizio successivo	914	740
. importi esigibili oltre l'esercizio successivo	925	881
imposte anticipate:	2.167	2.203
. importi esigibili oltre l'esercizio successivo	2.167	2.203
verso altri:	1.894	2.486
. importi esigibili entro l'esercizio successivo	1.830	2.421
. importi esigibili oltre l'esercizio successivo	64	65
Totale	16.194	17.591
<i>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:</i> (NOTA N. 6)		
altre partecipazioni	13	22
azioni proprie	292	286
altri titoli	1.275	1.275
Totale	1.580	1.583
<i>Disponibilità liquide:</i>		
depositi bancari e postali	1.574	1.073
danaro e valori in cassa	6	11
Totale	1.580	1.084
Totale attivo circolante	22.647	23.578
<i>Ratei e risconti:</i> (NOTA N. 7)		
disaggio su prestiti	16	14
ratei e altri risconti	832	888
Totale ratei e risconti	848	902
TOTALE ATTIVO	70.722	72.524

XV LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

(milioni di euro)	31.12.2003	31.12.2004
PASSIVO		
Patrimonio netto:		
Capitale	4.003	4.004
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		
Riserve di rivalutazione		
Riserva legale	959	959
Riserve statutarie		
Riserva per azioni proprie in portafoglio	3.164	3.229
Riserve statutarie		
Altre riserve:	2.978	2.976
- riserva disponibile	3.050	3.896
- riserva per acquisto di azioni proprie	2.233	2.163
- conferimenti leggi nn. 730/1983, 749/1985, 41/1986	62	62
- riserva di consolidamento	31	31
- riserva plusvalenza da realizzo titoli azionari legge n. 169/1983	19	19
- riserva da avanzo di fusione		4
- riserva emissione azioni ai sensi dell'art. 2349 del codice civile	3	2
- riserva art. 13 D.Lgs. n. 124/1993	1	1
- fondo investimenti ricerche petrolifere legge n. 613/1967	84	
- riserva per differenze cambio	(2.505)	(3.202)
Utili portati a nuovo	13.171	15.125
Utile dell'esercizio	5.585	7.274
Totale patrimonio netto dell'Eni (NOTA N. 8)	29.860	33.567
Capitale e riserve di terzi	(NOTA N. 9)	2.128
Totale	31.482	35.695
Fondi per rischi e oneri: (NOTA N. 10)		
per trattamento di quiescenza e obblighi simili	175	230
per imposte, anche differite	2.442	2.768
altri	5.533	5.872
Totale	8.150	8.870
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	555	590

XV LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

(milioni di euro)	31.12.2003	31.12.2004
Debiti:	(NOTA N. 11)	
obbligazioni:	4.793	5.331
. importi esigibili entro l'esercizio successivo	79	660
. importi esigibili oltre l'esercizio successivo	4.714	4.671
debiti verso banche:	6.851	4.750
. importi esigibili entro l'esercizio successivo	4.006	2.423
. importi esigibili oltre l'esercizio successivo	2.845	2.327
debiti verso altri finanziatori:	1.151	1.139
. importi esigibili entro l'esercizio successivo	211	304
. importi esigibili oltre l'esercizio successivo	940	835
acconti:	1.588	1.354
. importi esigibili entro l'esercizio successivo	1.551	1.352
. importi esigibili oltre l'esercizio successivo	37	2
debiti verso fornitori:	6.384	6.928
. importi esigibili entro l'esercizio successivo	6.321	6.845
. importi esigibili oltre l'esercizio successivo	63	83
debiti rappresentati da titoli di credito:	3.580	1.580
. importi esigibili entro l'esercizio successivo	3.547	1.580
. importi esigibili oltre l'esercizio successivo	33	
debiti verso imprese controllate:	223	70
. importi esigibili entro l'esercizio successivo	223	70
debiti verso imprese collegate:	598	637
. importi esigibili entro l'esercizio successivo	598	637
debiti tributari:	2.257	2.537
. importi esigibili entro l'esercizio successivo	2.183	2.514
. importi esigibili oltre l'esercizio successivo	74	23
debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale:	217	236
. importi esigibili entro l'esercizio successivo	216	229
. importi esigibili oltre l'esercizio successivo	1	7
altri debiti:	2.114	2.091
. importi esigibili entro l'esercizio successivo	1.948	1.939
. importi esigibili oltre l'esercizio successivo	166	152
Totale	29.756	26.653
Ratei e risconti	(NOTA N. 12) 779	716
TOTALE PASSIVO	70.722	72.524

GARANZIE E ALTRI CONTI D'ORDINE

(milioni di euro)	31.12.2003	31.12.2004
GARANZIE	(NOTA N. 13)	
Fidejussioni prestate nell'interesse:		
di imprese controllate	7	7
di imprese collegate	30	72
di imprese consolidate	4.894	4.894
di altri		5
	4.931	4.978
Altre garanzie personali prestate nell'interesse:		
di imprese controllate	302	532
di imprese collegate	1.685	1.834
di imprese consolidate:	6.090	9.715
- partecipazioni a gare d'appalto e rispetto accordi contrattuali	2.841	2.977
- rischi assicurativi	379	396
- altro	2.870	6.342
di altri	198	169
	8.275	12.250
Garanzie reali prestate nell'interesse:		
di imprese collegate	77	40
	77	40
TOTALE GARANZIE	13.283	17.268
ALTRI CONTI D'ORDINE	(NOTA N. 14)	
Impegni:		
contratti derivati:	11.154	11.974
- su interessi	5.764	5.696
- di acquisto valuta	2.903	4.062
- di vendita valuta	2.272	1.884
- di acquisto merce	172	185
- di vendita merce	43	147
acquisto di beni	208	200
vendita di beni	147	124
altri	379	319
	11.888	12.617
Rischi:		
risarcimenti e contenziosi	585	600
beni di terzi in custodia	317	551
	902	1.151
TOTALE ALTRI CONTI D'ORDINE	12.790	13.768

conto economico

(milioni di euro)	2002	2003	2004
Valore della produzione: (NOTA N. 15)			
ricavi delle vendite e delle prestazioni	63.872	67.810	75.394
variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	216	(48)	171
variazioni dei lavori in corso su ordinazione	1.127	1.150	1.108
incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.080	1.527	1.317
altri ricavi e proventi:	1.133	949	1.356
. contributi in conto esercizio	26	11	10
. altri	1.107	938	1.346
Totale	67.428	71.388	79.346
Costi della produzione: (NOTA N. 16)			
per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	25.229	26.449	30.539
per servizi	8.614	10.431	10.675
per godimento di beni di terzi	1.454	1.407	1.600
per il personale:	3.346	3.353	3.434
- salari e stipendi	2.441	2.412	2.481
- oneri sociali	650	693	672
- trattamento di fine rapporto	121	126	124
- trattamento di quiescenza e simili	15	31	58
- altri costi	119	91	99
ammortamenti e svalutazioni:	5.603	5.276	4.948
- ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.423	1.266	1.043
- ammortamento delle immobilizzazioni materiali	3.543	3.447	3.525
- svalutazioni delle immobilizzazioni	542	441	295
- svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	95	122	85
variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	17	38	6
accantonamenti per rischi	114	118	94
altri accantonamenti	413	342	499
oneri diversi di gestione	14.092	14.371	14.934
Totale	58.882	61.785	66.729
Differenza tra valore e costi della produzione	8.546	9.603	12.617
Proventi e oneri finanziari: (NOTA N. 17)			
proventi da partecipazioni:	104	72	111
. da imprese controllate	1	10	7
. da imprese collegate	11	3	4
. da altri	92	59	100
altri proventi finanziari:	551	465	474
- da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:			
. da imprese controllate	18	12	9
. da imprese collegate	16	11	7
. da altri	62	35	72
	96	58	88

XV LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

(milioni di euro)	2002	2003	2004
- da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni			
- da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	44	34	31
- proventi diversi dai precedenti:			
. da imprese controllate	2	1	2
. da imprese collegate	47	40	41
. da altri	362	332	312
	411	373	355
interessi e altri oneri finanziari:	737	743	733
. verso imprese controllate	7	18	4
. verso imprese collegate	9	14	2
. verso altri	721	711	727
utili e perdite su cambi	(30)		(2)
Totale	(112)	(206)	(150)
Rettifiche di valore di attività finanziarie:	(NOTA N. 17)		
rivalutazioni:	189	194	208
- di partecipazioni valutate al patrimonio netto	178	180	199
- di altre partecipazioni	6	9	1
- di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni			4
- di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	5	5	4
svalutazioni:	245	245	78
- di partecipazioni	209	233	73
- di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	11		
- di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	25	12	5
Totale delle rettifiche	(56)	(51)	130
Proventi e oneri straordinari:	(NOTA N. 18)		
proventi:	369	563	705
. plusvalenze da alienazioni	257	290	661
. altri proventi	112	273	44
oneri:	398	514	761
. minusvalenze da alienazioni	42	40	2
. imposte relative a esercizi precedenti		3	5
. altri oneri	356	471	754
Totale delle partite straordinarie	(29)	49	(56)
Risultato prima delle imposte	8.349	9.395	12.541
imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(NOTA N. 19)	3.127	3.241
Utile dell'esercizio	5.222	6.154	7.888
Utile dell'esercizio di pertinenza di terzi	(NOTA N. 9)	(629)	(569)
Utile dell'esercizio dell'Eni	4.593	5.585	7.274
Utile per azione (calcolato sul numero medio delle azioni in circolazione in ciascun esercizio)	(NOTA N. 20)	1,20 euro	1,48 euro
Utile per ADS (calcolato su 5 azioni per ADS)		6,00 euro	7,39 euro
			9,64 euro

nota integrativa

RENDICONTO FINANZIARIO

(milioni di euro)	Esercizio 2002	Esercizio 2003	Esercizio 2004
Utile dell'esercizio di Gruppo	4.593	5.585	7.274
Utile dell'esercizio di terzi	629	569	614
Ammortamenti	4.962	4.710	4.566
Svalutazioni nette	591	586	235
Variazioni fondi per rischi e oneri	96	144	408
Variazione trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	33	53	36
Plusvalenze nette su cessioni di attività	(152)	(35)	(374)
Dividendi	(32)	(22)	(72)
Interessi attivi	(322)	(197)	(201)
Interessi passivi	568	574	575
Differenze di cambio	(65)	(279)	(76)
(Proventi) Oneri straordinari netti	29	(49)	56
Imposte sul reddito del periodo, correnti, differite e anticipate	3.127	3.241	4.653
Flusso di cassa del risultato operativo prima della variazione del capitale di esercizio	14.057	14.880	17.694
Variazioni:			
- rimanenze	(209)	(162)	(68)
- crediti commerciali e diversi	(925)	(622)	(1.183)
- ratei e risconti attivi	88	66	43
- debiti commerciali e diversi	555	451	704
- ratei e risconti passivi	(19)	(198)	(60)
Flusso di cassa del risultato operativo	13.547	14.415	17.130
Dividendi incassati	147	189	200
Interessi incassati	164	234	197
Interessi pagati	(579)	(432)	(541)
Oneri straordinari netti pagati	(162)	(50)	(400)
Imposte sul reddito pagate al netto dei rimborsi e crediti di imposta acquistati	(2.539)	(3.529)	(4.224)
Flusso di cassa netto da attività di esercizio	10.578	10.827	12.362

XV LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

(milioni di euro)	Esercizio 2002	Esercizio 2003	Esercizio 2004
Investimenti:			
- immobilizzazioni immateriali	(1.205)	(959)	(732)
- immobilizzazioni materiali	(6.843)	(7.843)	(6.771)
- imprese entrate nell'area di consolidamento e rami d'azienda	(1.043)	(283)	
- partecipazioni	(272)	(702)	(316)
- titoli	(72)	(114)	(688)
- crediti finanziari	(2.124)	(1.127)	(603)
- variazione debiti e crediti relativi all'attività di investimento e imputazione di ammortamenti all'attivo patrimoniale	193	207	(13)
Flusso di cassa degli investimenti	(11.366)	(10.821)	(9.123)
Disinvestimenti:			
- immobilizzazioni immateriali	77	49	13
- immobilizzazioni materiali	475	177	260
- imprese uscite dall'area di consolidamento e rami d'azienda	270	338	563
- partecipazioni	113	86	57
- titoli	205	312	659
- crediti finanziari	308	3.221	862
- variazione debiti e crediti relativi all'attività di disinvestimento		11	(4)
Flusso di cassa dei disinvestimenti	1.448	4.194	2.410
Flusso di cassa netto da attività di investimento (*)	(9.918)	(6.627)	(6.713)
Assunzione di debiti finanziari a lungo	2.145	3.118	1.229
Rimborsi di debiti finanziari a lungo	(503)	(485)	(797)
Incremento (decremento) di debiti finanziari a breve	2.094	(1.004)	(4.051)
	3.736	1.629	(3.619)
Apporti netti di capitale proprio da terzi	62	13	2
Cessioni (acquisizioni) nette di quote di imprese consolidate	(103)	(2.606)	631
Dividendi distribuiti a terzi	(3.035)	(3.011)	(3.077)
Acquisto netto di azioni proprie	(770)	(329)	(65)
Flusso di cassa netto da attività di finanziamento	(110)	(4.304)	(6.128)
Effetto della variazione dell'area di consolidamento	57	(9)	12
Effetto delle differenze di cambio	(121)	(98)	(29)
Flusso di cassa netto del periodo	486	(211)	(496)
Disponibilità liquide a inizio del periodo	1.305	1.791	1.580
Disponibilità liquide a fine del periodo	1.791	1.580	1.084

(*) Il "Flusso di cassa netto da attività di investimento" comprende alcuni investimenti che, avuto riguardo alla loro natura (investimenti temporanei di disponibilità o finalizzati all'ottimizzazione della gestione finanziaria), sono considerati in detrazione dei debiti finanziari ai fini della determinazione dell'indebitamento finanziario netto, così come indicato nelle "Informazioni sulla gestione - Commento ai risultati economico-finanziari". Il flusso di cassa di questi investimenti è il seguente:

(milioni di euro)	Esercizio 2002	Esercizio 2003	Esercizio 2004
Investimenti finanziari:			
- titoli	(4)	(111)	(42)
- crediti finanziari	(1.455)	(265)	(148)
	(1.459)	(376)	(190)
Disinvestimenti finanziari:			
- titoli	205	311	26
- crediti finanziari	83	1.465	295
	288	1.776	321
Flusso di cassa netto degli investimenti/disinvestimenti relativi all'attività finanziaria	(1.171)	1.400	131

INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

(milioni di euro)	Esercizio 2002	Esercizio 2003	Esercizio 2004
Analisi degli investimenti in imprese entrate nell'area di consolidamento e in rami d'azienda			
Attività a lungo	1.245	1.179	
Attività a breve	697	567	
Disponibilità finanziarie nette (indebitamento finanziario netto)	125	(683)	
Passività a lungo e a breve	(844)	(768)	
Effetto netto degli investimenti	1.223	295	
Trasferimento di partecipazioni non consolidate	(4)		
Capitale e riserve di terzi		(3)	
Totale prezzo di acquisto	1.219	292	
a dedurre:			
Disponibilità liquide	(176)	(9)	
Flusso di cassa degli investimenti	1.043	283	
Analisi dei disinvestimenti di imprese uscite dall'area di consolidamento e rami d'azienda			
Attività a lungo	153	108	381
Attività a breve	53	2	263
Indebitamento finanziario netto	(16)	(1)	(227)
Passività a lungo e a breve	(85)	(4)	(174)
Differenze cambio da conversione realizzate			45
Effetto netto dei disinvestimenti	105	105	288
Plusvalenza per disinvestimenti	194	233	327
Interessenza di terzi	(6)		
Totale prezzo di vendita	293	338	615
a dedurre:			
Disponibilità liquide	(23)		(52)
Flusso di cassa dei disinvestimenti	270	338	563