

# Commento ai risultati economico-finanziari di Eni SpA

## CONTO ECONOMICO

	(€ milioni)	2025	2024	2023	Var. ass.
Ricavi della gestione caratteristica		32.043	35.026	42.790	(2.983)
Altri ricavi e proventi		757	569	432	188
Costi operativi		(33.595)	(35.391)	(41.050)	1.796
Altri proventi (oneri) operativi		472	(192)	705	664
Ammortamenti		(537)	(577)	(634)	40
Riprese di valore (svalutazioni) nette di attività materiali, immateriali e diritto di utilizzo beni in leasing		(348)	(490)	(644)	142
Radiazioni			(2)	(19)	2
<b>Risultato operativo</b>		<b>(1.208)</b>	<b>(1.057)</b>	<b>1.580</b>	<b>(151)</b>
Proventi (oneri) finanziari		(402)	(112)	(265)	(290)
Proventi (oneri) su partecipazioni		5.164	6.167	2.282	(1.003)
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>3.554</b>	<b>4.998</b>	<b>3.597</b>	<b>(1.444)</b>
Imposte sul reddito		875	1.421	(325)	(546)
<b>Utile netto</b>		<b>4.429</b>	<b>6.419</b>	<b>3.272</b>	<b>(1.990)</b>

L'utile netto di Eni SpA per l'esercizio 2025 ammonta a €4.429 milioni, in diminuzione di €1.990 milioni rispetto all'esercizio precedente, per effetto principalmente: (i) del decremento dei proventi netti su partecipazioni (€1.003 milioni) a seguito delle maggiori svalutazioni operate; (ii) dell'incremento degli oneri per imposte sul reddito (€546 milioni) a seguito della minore ripresa di valore delle attività per imposte anticipate; (iii) dall'incremento degli oneri finanziari netti (€290 milioni) per effetto essenzialmente della valutazione al fair value dei derivati.

## 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)	2025	2024	2023	Var. ass.
Exploration & Production		1.886	1.952	2.114	(66)
Global Gas & LNG Portfolio e Power		16.923	17.583	23.673	(660)
Refining		14.386	16.682	18.437	(2.296)
Corporate		1.024	1.034	1.082	(10)
Elisioni		(2.176)	(2.225)	(2.516)	49
		<b>32.043</b>	<b>35.026</b>	<b>42.790</b>	<b>(2.983)</b>

I ricavi della gestione caratteristica conseguiti nel 2025 (€32.043 milioni) sono diminuiti di €2.983 milioni rispetto al 2024 per effetto principalmente dello scenario prezzi e dell'apprezzamento dell'euro sul dollaro.



## RISULTATO OPERATIVO

	(€ milioni)	2025	2024	2023	Var. ass.
Exploration & Production		(182)	(138)	(223)	(44)
Global Gas & LNG Portfolio e Power		1.016	530	3.219	486
<i>Global Gas &amp; LNG Portfolio</i>		648	404	3.145	244
<i>Power</i>		368	126	74	242
Refining		(1.104)	(713)	(751)	(391)
Corporate		(994)	(702)	(743)	(292)
Eliminazione utili interni (a)		56	(34)	78	90
<b>Risultato operativo</b>		<b>(1.208)</b>	<b>(1.057)</b>	<b>1.580</b>	<b>(151)</b>

(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 €182 milioni, peggiora di €44 milioni a seguito essenzialmente della riduzione del prezzo del Brent, tale effetto è parzialmente compensato dalle minori svalutazioni delle attività materiali.

Il risultato operativo della Global Gas & LNG Portfolio e Power, €1.016 milioni, migliora di €486 milioni per effetto: (i) dell'incremento del risultato operativo della Global Gas & LNG Portfolio (€244 milioni) principalmente a seguito delle attività di continua ottimizzazione del portafoglio che hanno permesso di beneficiare della fase di estrema volatilità del mercato sia Gas sia GNL; (ii) dell'incremento del risultato operativo del Power di €242 milioni per effetto delle riprese di valore operate sui right of use oggetto di precedenti svalutazioni e del miglioramento dei margini operativi.

Il risultato operativo della Refining, negativo di €1.104 milioni, si riduce di €391 milioni per effetto della valutazione scorte, che riflette l'andamento dei prezzi delle principali commodity; tale effetto è parzialmente compensato dal miglioramento del margine di raffinazione per effetto dell'incremento del crack spread dei prodotti.

Il risultato operativo della Corporate, negativo di €994 milioni, si riduce di €292 milioni per effetto essenzialmente dei maggiori accantonamenti ai fondi rischi e oneri.

## PROVENTI (ONERI) SU PARTECIPAZIONI

	(€ milioni)	2025	2024	2023	Var. ass.
Dividendi		4.255	6.931	3.691	(2.676)
Plusvalenze nette da vendite		3.421		373	3.421
Altri proventi		73	587	432	(514)
<b>Totale proventi</b>		<b>7.749</b>	<b>7.518</b>	<b>4.496</b>	<b>231</b>
Svalutazioni e perdite		(2.585)	(1.351)	(2.214)	(1.234)
		<b>5.164</b>	<b>6.167</b>	<b>2.282</b>	<b>(1.003)</b>

## IMPOSTE SUL REDDITO

	(€ milioni)	2025	2024	2023	Var. ass.
Imposte correnti		493	660	215	(167)
Imposte differite e anticipate		423	820	(512)	(397)
Totale imposte estere		(38)	(59)	(27)	21
<b>Totale imposte sul reddito Eni SpA</b>		<b>878</b>	<b>1.421</b>	<b>(324)</b>	<b>(543)</b>
Imposte relative al consolidamento proporzionale delle Joint operation		(3)		(1)	(3)
		<b>875</b>	<b>1.421</b>	<b>(325)</b>	<b>(546)</b>

Le imposte sul reddito, si incrementano di €546 milioni a seguito essenzialmente della minore ripresa di valore delle imposte anticipate. Il tax rate risulta essere negativo per effetto essenzialmente: (i) della quota non imponibile dei dividendi; (ii) dell'iscrizione delle perdite fiscali delle società del consolidato fiscale nazionale; (iii) della quota non imponibile degli effetti delle cessioni di quote di partecipazioni; tali effetti sono parzialmente compensati dalla svalutazione di alcune partecipazioni.

**STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO<sup>1</sup>**

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)	31.12.2025	31.12.2024	Var. ass.
<b>Capitale immobilizzato</b>				
Immobili, impianti e macchinari		3.692	3.686	6
Diritto di utilizzo beni in leasing		1.424	1.484	(60)
Attività immateriali		168	166	2
Rimanenze immobilizzate - scorte d'obbligo		1.168	1.622	(454)
Partecipazioni		58.476	60.835	(2.359)
Crediti finanziari e titoli strumentali all'attività operativa		2.033	42	1.991
Crediti (debiti) netti relativi all'attività di investimento/disinvestimento		(77)	52	(129)
		<b>66.884</b>	<b>67.887</b>	<b>(1.003)</b>
<b>Capitale di esercizio netto</b>				
Rimanenze		1.270	1.616	(346)
Crediti commerciali		5.181	6.289	(1.108)
Debiti commerciali		(5.864)	(7.011)	1.147
Attività (passività) tributarie nette		3.428	3.399	29
Fondi per rischi e oneri		(4.926)	(5.301)	375
Altre attività (passività) d'esercizio		647	470	177
		<b>(264)</b>	<b>(538)</b>	<b>274</b>
<b>Fondi per benefici ai dipendenti</b>		<b>(289)</b>	<b>(319)</b>	<b>30</b>
<b>Attività destinate alla vendita</b>		<b>2</b>	<b>2</b>	
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>		<b>66.333</b>	<b>67.032</b>	<b>(699)</b>
<b>Patrimonio netto</b>		<b>50.986</b>	<b>50.735</b>	<b>251</b>
<b>Indebitamento finanziario netto ante passività per leasing ex IFRS16</b>		<b>13.729</b>	<b>14.464</b>	<b>(735)</b>
Passività per leasing		1.618	1.833	(215)
<b>Indebitamento finanziario netto post passività per leasing ex IFRS 16</b>		<b>15.347</b>	<b>16.297</b>	<b>(950)</b>
<b>COPERTURE</b>		<b>66.333</b>	<b>67.032</b>	<b>(699)</b>

Il capitale immobilizzato, €66.884 milioni, si riduce di €1.003 milioni rispetto al 31 dicembre 2024 a seguito essenzialmente del decremento delle partecipazioni (€2.359 milioni) per effetto delle svalutazioni operate e delle cessioni di quote delle partecipazioni in Enilive SpA e Eni Plenitude Spa Società Benefit. Tale effetto è parzialmente compensato dalla riclassifica come crediti finanziari strumentali all'attività operativa di crediti concessi ad alcune controllate che presentano la natura di strumenti funzionali al rafforzamento patrimoniale delle società partecipate (€1.995 milioni).

Il capitale di esercizio netto, negativo di €264 milioni, è in aumento di €274 milioni rispetto al 31 dicembre 2024 per effetto essenzialmente: (i) del decremento dei fondi rischi e oneri (€375 milioni); (ii) dell'incremento delle altre attività nette d'esercizio (€177 milioni) per effetto della variazione del fair value degli strumenti derivati su commodity (€1.772 milioni), parzialmente compensato dal decremento dei crediti verso imprese controllate per dividendi deliberati e non ancora incassati riferiti alla partecipata Eni International BV (€1.583 milioni). Tali effetti sono stati parzialmente compensati dalla riduzione delle rimanenze (€346 milioni), in particolare della linea di business Refining, per effetto della valutazione scorte.

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)

<b>Patrimonio netto al 31 dicembre 2024</b>		<b>50.735</b>
Incremento per:		
Utile netto	4.429	
Variazione fair value strumenti finanziari derivati cash flow hedge al netto dell'effetto fiscale	879	
Piano incentivazione di lungo termine e piano azionariato diffuso	35	
Valutazione di piani a benefici definiti per i dipendenti al netto dell'effetto fiscale	3	
Variazione fair value partecipazioni valutate al fair value con effetti ad OCI	1	
Avanzo di Fusione	1	
Altri incrementi	25	
		<b>5.373</b>
Decremento per:		
Acquisto azioni proprie	(1.881)	
III e IV tranches dividendo 2024 (€0,5 per azione)	(1.528)	
I e II tranches dividendo 2025 (€0,52 per azione)	(1.553)	
Cedole obbligazioni subordinate perpetue	(160)	
		<b>(5.122)</b>
<b>Patrimonio netto al 31 dicembre 2025</b>		<b>50.986</b>

## INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

(€ milioni)

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>Var. ass.</b>
Debiti finanziari e obbligazionari	43.901	47.728	(3.827)
<i>Debiti finanziari a breve termine</i>	24.413	26.685	(2.272)
<i>Debiti finanziari a lungo termine</i>	19.488	21.043	(1.555)
Disponibilità liquide ed equivalenti	(5.602)	(5.142)	(460)
Crediti finanziari non strumentali all'attività operativa	(18.115)	(21.866)	3.751
Attività finanziarie valutate al fair value con effetti a conto economico	(6.455)	(6.256)	(199)
<b>Indebitamento finanziario netto ante passività per leasing ex IFRS16</b>	<b>13.729</b>	<b>14.464</b>	<b>(735)</b>
Passività per leasing	1.618	1.833	(215)
<b>Indebitamento finanziario netto post passività per leasing ex IFRS 16</b>	<b>15.347</b>	<b>16.297</b>	<b>(950)</b>

La riduzione dell'indebitamento finanziario netto di €950 milioni rispetto al 31 dicembre 2024, è dovuto essenzialmente: (i) al flusso di cassa netto positivo da attività operativa (€5.584 milioni) in particolare per i dividendi incassati; (ii) alle dismissioni (€5.085 milioni) in particolare i disinvestimenti in partecipazioni per effetto della cessione di quote delle partecipazioni in Enilive SpA (€3.069 milioni) e in Eni Plenitude SpA Società Benefit (€2.003 milioni). Tali effetti sono stati parzialmente compensati: (i) dal pagamento dei dividendi agli azionisti (€3.080 milioni); (ii) dall'acquisto di azioni proprie (€1.896 milioni); (iii) dagli investimenti in partecipazioni per effetto essenzialmente degli interventi sul capitale di alcune imprese controllate (€1.425 milioni); (iv) dagli investimenti tecnici (€825 milioni); (v) dalla riclassifica come crediti finanziari strumentali all'attività operativa di crediti concessi ad alcune controllate che presentano la natura di strumenti funzionali al rafforzamento patrimoniale delle società partecipate (€1.995 milioni).

RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO<sup>2</sup>

	(€ milioni)	2025	2024	Var. ass.
<b>Utile netto</b>		<b>4.429</b>	<b>6.419</b>	<b>(1.990)</b>
<i>Rettifiche per ricondurre l'utile netto al flusso di cassa netto da attività operativa:</i>				
- ammortamenti e altri componenti non monetari		3.367	1.769	1.598
- plusvalenze nette su cessioni di attività		(3.425)	1	(3.426)
- dividendi, interessi e imposte		(4.704)	(7.850)	3.146
Variazione del capitale di esercizio		(149)	706	(855)
Dividendi incassati, imposte pagate, interessi (pagati) incassati		6.066	4.362	1.704
<b>Flusso di cassa netto da attività operativa</b>		<b>5.584</b>	<b>5.407</b>	<b>177</b>
Investimenti tecnici		(825)	(803)	(22)
Investimenti in partecipazioni		(1.425)	(1.933)	508
Disinvestimenti (investimenti) finanziari strumentali all'attività operativa		4		4
Dismissioni		5.085	716	4.369
Altre variazioni relative all'attività di investimento e rami d'azienda		104	27	77
<b>Free cash flow</b>		<b>8.527</b>	<b>3.414</b>	<b>5.113</b>
Investimenti e disinvestimenti di attività finanziarie non strumentali all'attività operativa		45	581	(536)
Variazione debiti finanziari correnti e non correnti		(2.578)	(483)	(2.095)
Rimborso di passività per beni in leasing		(361)	(291)	(70)
Flusso di cassa del capitale proprio		(4.976)	(5.080)	104
Flusso di cassa netto delle obbligazioni subordinate perpetue		(178)	(138)	(40)
Effetti delle differenze di cambio da conversione e altre variazioni sulle disponibilità liquide ed equivalenti		(19)	20	(39)
<b>VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE ED EQUIVALENTI</b>		<b>460</b>	<b>(1.977)</b>	<b>2.437</b>

## VARIAZIONE DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

	(€ milioni)	2025	2024	Var. ass.
<b>Free cash flow</b>		<b>8.527</b>	<b>3.414</b>	<b>5.113</b>
Rimborso di passività per beni in leasing		(361)	(291)	(70)
Flusso di cassa del capitale proprio		(4.976)	(5.080)	104
Flusso di cassa netto delle obbligazioni subordinate perpetue		(178)	(138)	(40)
Differenze cambio su debiti e crediti finanziari e altre variazioni		(2.277)	(209)	(2.068)
<b>VARIAZIONE INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO ANTE PASSIVITÀ PER LEASING</b>		<b>735</b>	<b>(2.304)</b>	<b>3.039</b>
Rimborso di passività per beni in leasing		361	291	70
Accensioni del periodo e altre variazioni		(146)	(228)	82
<b>Variazione passività per beni in leasing</b>		<b>215</b>	<b>63</b>	<b>152</b>
<b>VARIAZIONE INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO POST PASSIVITÀ PER LEASING</b>		<b>950</b>	<b>(2.241)</b>	<b>3.191</b>

## INVESTIMENTI TECNICI

	(€ milioni)	2025	2024	Var. ass.
Exploration & Production		280	308	(28)
Refining		473	405	68
Corporate		52	90	(38)
Global Gas & LNG Portfolio e Power		20		20
<b>Investimenti tecnici</b>		<b>825</b>	<b>803</b>	<b>22</b>

(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

### STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

Voci dello stato patrimoniale riclassificato (dove non espressamente indicato, la componente è ottenuta direttamente dallo schema legale)	Riferimento alle note al bilancio di esercizio (€ milioni)	31 dicembre 2025		31 dicembre 2024	
		Valori da schema legale	Valori da schema riclassificato	Valori da schema legale	Valori da schema riclassificato
<b>Capitale immobilizzato</b>					
Immobili, impianti e macchinari			3.692		3.686
Diritto di utilizzo beni in leasing			1.424		1.484
Attività immateriali			168		166
Rimanenze immobilizzate - scorte d'obbligo			1.168		1.622
Partecipazioni			58.476		60.835
Crediti finanziari e titoli strumentali all'attività operativa:			2.033		42
- crediti finanziari strumentali all'attività operativa (correnti)	(vedi nota 15)	1.995			
- crediti finanziari e titoli strumentali all'attività operativa (non correnti)	(vedi nota 15)	38		42	
Crediti (debiti) netti relativi all'attività di investimento/disinvestimento, composti da:			(77)		52
- crediti relativi all'attività di disinvestimento	(vedi nota 7 e nota 10)	141		340	
- debiti per attività di investimento	(vedi nota 10 e nota 17)	(218)		(288)	
<b>Totale Capitale immobilizzato</b>			<b>66.884</b>		<b>67.887</b>
<b>Capitale di esercizio netto</b>					
Rimanenze			1.270		1.616
Crediti commerciali	(vedi nota 7)	5.181		6.289	
Debiti commerciali	(vedi nota 17)	(5.864)		(7.011)	
Attività (passività) tributarie nette:			3.428		3.399
- passività per imposte sul reddito (correnti)		(1)		(5)	
- altre passività (correnti)	(vedi nota 10)	(849)		(1.011)	
- attività per imposte sul reddito (correnti)		242		490	
- altre attività (correnti)	(vedi nota 10)	229		176	
- attività per imposte anticipate		3.518		3.408	
- passività per imposte differite					
- attività per imposte sul reddito (non correnti)		81		81	
- altre attività (non correnti)	(vedi nota 10)			3	
- crediti per consolidato fiscale e IVA	(vedi nota 7)	289		327	
- debiti per consolidato fiscale e IVA	(vedi nota 17)	(49)		(28)	
- passività per imposte sul reddito (non correnti)					
- altre passività (non correnti)	(vedi nota 10)	(32)		(42)	
Fondi per rischi ed oneri			(4.926)		(5.301)
Altre attività (passività) di esercizio:			647		470
- altri crediti	(vedi nota 7)	1.310		2.901	
- altre attività (correnti)	(vedi nota 10)	1.423		1.649	
- altre attività (non correnti)	(vedi nota 10)	309		271	
- altri debiti	(vedi nota 17)	(528)		(510)	
- altre passività (correnti)	(vedi nota 10)	(1.209)		(2.811)	
- altre passività (non correnti)	(vedi nota 10)	(658)		(1.030)	
<b>Totale Capitale di esercizio netto</b>			<b>(264)</b>		<b>(538)</b>
<b>Fondi per benefici ai dipendenti</b>			<b>(289)</b>		<b>(319)</b>
<b>Attività destinate alla vendita</b>			<b>2</b>		<b>2</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>			<b>66.333</b>		<b>67.032</b>
<b>Patrimonio netto</b>			<b>50.986</b>		<b>50.735</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>					
Debiti finanziari e obbligazioni, composti da:					
- passività finanziarie a lungo termine		19.526		21.085	
- quote a breve di passività finanziarie a lungo termine		2.654		2.968	
- altre attività non correnti	(vedi nota 10)	(38)		(42)	
- passività finanziarie a breve termine		21.759		23.717	
a dedurre:					
Disponibilità liquide ed equivalenti		5.602		5.142	
Crediti finanziari non strumentali all'attività operativa (correnti)	(vedi nota 15)	9.985		6.041	
Crediti finanziari non strumentali all'attività operativa (non correnti)	(vedi nota 15)	8.130		15.825	
Attività finanziarie valutate al fair value con effetti a conto economico		6.455		6.256	
<b>Indebitamento finanziario netto ante passività per leasing ex IFRS16</b>			<b>13.729</b>		<b>14.464</b>
Passività per beni in leasing, composti da:			1.618		1.833
- passività per beni in leasing a lungo termine		1.326		1.455	
- quota a breve di passività per beni in leasing a lungo termine		292		378	
<b>Totale Indebitamento finanziario netto post passività per leasing ex IFRS16</b>			<b>15.347</b>		<b>16.297</b>
<b>COPERTURE</b>			<b>66.333</b>		<b>67.032</b>



## RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO

Voci del rendiconto finanziario riclassificato e confluente/riclassifiche delle voci dello schema legale	(€ milioni)	2025		2024	
		Valori da schema legale	Valori da schema riclassificato	Valori da schema legale	Valori da schema riclassificato
<b>Utile netto</b>			<b>4.429</b>		<b>6.419</b>
Rettifiche per ricondurre l'utile netto al flusso di cassa netto da attività operativa:					
Ammortamenti e altri componenti non monetari			3.367		1.769
- ammortamenti		537		577	
- svalutazioni (riprese di valore) nette di attività materiali, immateriali e diritto di utilizzo beni in leasing		348		490	
- radiazioni				2	
- effetto valutazione partecipazioni		2.525		783	
- altre variazioni		(17)		(68)	
- variazioni fondi per benefici ai dipendenti		(26)		(15)	
Plusvalenze nette su cessione di attività			(3.425)		1
Dividendi, interessi e imposte			(4.704)		(7.850)
- dividendi		(4.255)		(6.931)	
- interessi attivi		(1.127)		(1.726)	
- interessi passivi		1.553		2.228	
- imposte sul reddito		(875)		(1.421)	
Flusso di cassa del capitale di esercizio			(149)		706
- rimanenze		799		193	
- crediti commerciali		1.096		660	
- debiti commerciali		(1.132)		(97)	
- fondi per rischi ed oneri		(296)		(89)	
- altre attività e passività		(616)		39	
Dividendi incassati, imposte pagate, interessi (pagati) incassati			6.066		4.362
- dividendi incassati		5.872		5.152	
- interessi incassati		1.114		1.750	
- interessi pagati		(1.562)		(2.247)	
- imposte sul reddito pagate al netto dei crediti d'imposta rimborsati		642		(293)	
<b>Flusso di cassa netto da attività operativa</b>			<b>5.584</b>		<b>5.407</b>
Investimenti tecnici			(825)		(803)
- immobilizzazioni materiali		(798)		(731)	
- immobilizzazioni immateriali		(27)		(67)	
- diritto di utilizzo prepagato di attività in leasing				(5)	
Investimenti in partecipazioni			(1.425)		(1.933)
Disinvestimenti (investimenti) finanziari strumentali all'attività operativa			4		
- crediti finanziari strumentali		4			
Dismissioni			5.085		716
- immobilizzazioni materiali		8		11	
- immobilizzazioni immateriali				8	
- partecipazioni		5.077		697	
Altre variazioni relative all'attività di investimento/disinvestimento e rami d'azienda:			104		27
- variazione debiti e crediti relativi all'attività di disinvestimento		103		27	
- rami d'azienda		1			
<b>Free cash flow</b>			<b>8.527</b>		<b>3.414</b>
Investimenti e disinvestimenti di attività finanziarie non strumentali all'attività operativa			45		581
- variazione netta titoli e crediti finanziari non strumentali all'attività operativa		45		581	
Variazione debiti finanziari correnti e non correnti:			(2.578)		(483)
- assunzione (rimborsi) debiti finanziari a lungo termine e quota a breve del lungo		(1.232)		145	
- incremento (decremento) di debiti finanziari a breve termine		(1.346)		(628)	
Rimborso di passività per beni in leasing			(361)		(291)
Flusso di cassa del capitale proprio			(4.976)		(5.080)
- dividendi pagati		(3.080)		(3.068)	
- acquisto azioni proprie		(1.896)		(2.012)	
Flusso di cassa netto delle obbligazioni subordinate perpetue			(178)		(138)
Effetti netti emissioni e rimborsi di obbligazioni subordinate perpetue		(18)			
Pagamento cedole obbligazioni subordinate perpetue		(160)		(138)	
Effetti delle differenze di cambio da conversione, delle fusioni e altre variazioni sulle disponibilità liquide ed equivalenti			(19)		20
<b>VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI</b>			<b>460</b>		<b>(1.977)</b>