

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2012



1962 2012



CINQUANTA

1962 2012

Indice

Relazione intermedia sulla gestione

La nostra missione	6
Enel nel mondo	8
Modello organizzativo di Enel	10
Organi sociali	12
Sintesi dei risultati	14
Sintesi della gestione e andamento economico e finanziario del Gruppo	19
Risultati per area di attività	30
> Mercato	33
> Generazione ed Energy Management	35
> Infrastrutture e Reti	38
> Iberia e America Latina	40
> Internazionale	44
> Energie Rinnovabili	47
> Altro, elisioni e rettifiche	50
Fatti di rilievo del primo semestre 2012	52
Scenario di riferimento	57
> Andamento dei principali indicatori di mercato	57
> I mercati dell'energia elettrica	58
> I mercati del gas naturale	60
> Aspetti normativi e tariffari	61
Principali rischi e incertezze	68
Prevedibile evoluzione della gestione	74
Informativa sulle parti correlate	75

Bilancio consolidato semestrale abbreviato

Prospetti contabili consolidati	78
Conto economico consolidato	78
Prospetto dell'utile consolidato complessivo rilevato nel periodo	79
Stato patrimoniale consolidato	80
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato	82
Rendiconto finanziario consolidato	84
Note illustrative	85

Allegati

Imprese e partecipazioni rilevanti del Gruppo Enel al 30 giugno 2012	122
--	-----

Relazioni

Relazione della Società di revisione sulla revisione contabile limitata del Bilancio consolidato semestrale abbreviato	164
--	-----

Relazione intermedia sulla gestione



La nostra missione

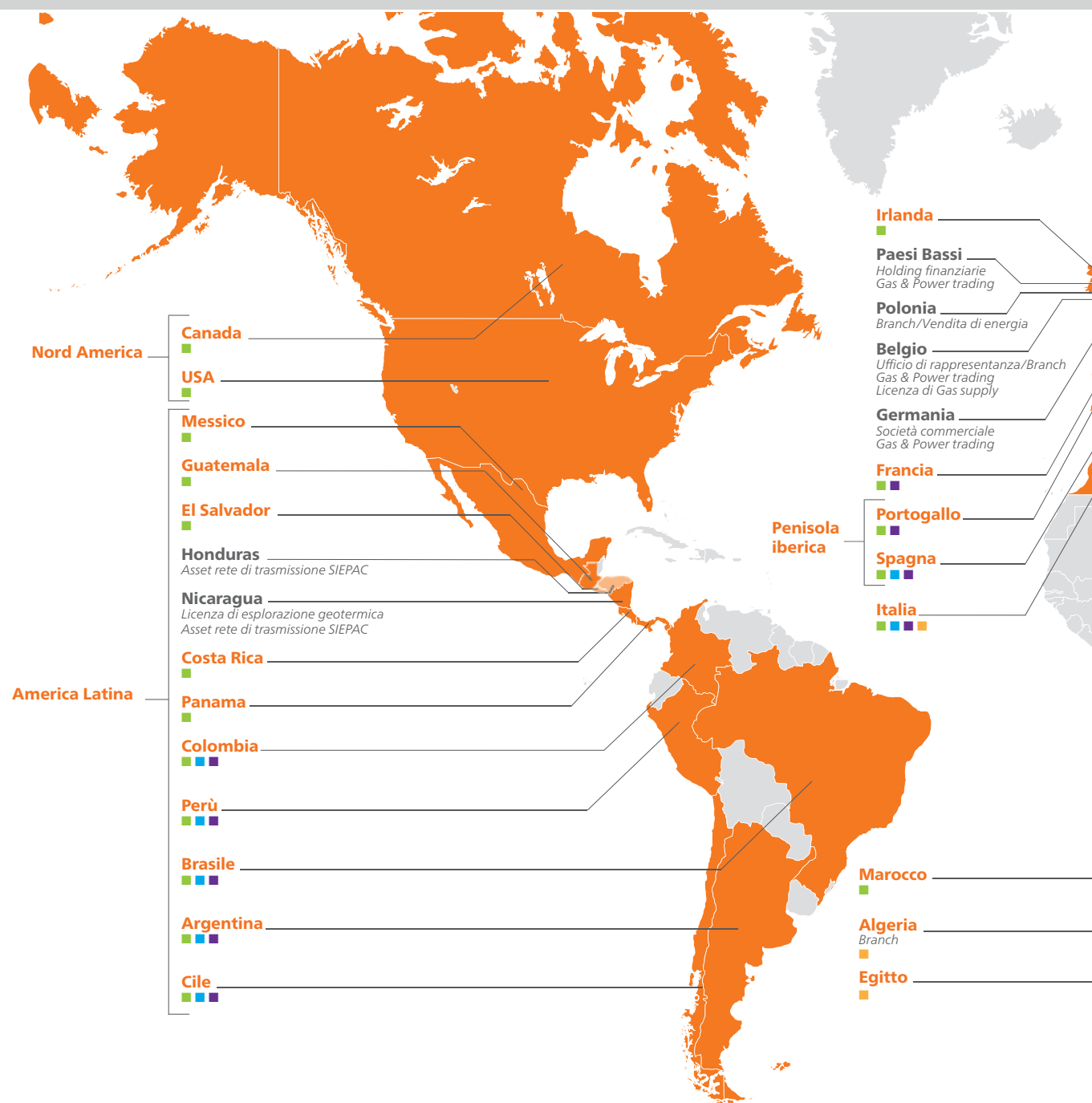
In Enel abbiamo la missione di generare e distribuire valore nel mercato internazionale dell'energia, a vantaggio delle esigenze dei clienti, dell'investimento degli azionisti, della competitività dei Paesi in cui operiamo e delle aspettative di tutti quelli che lavorano con noi.

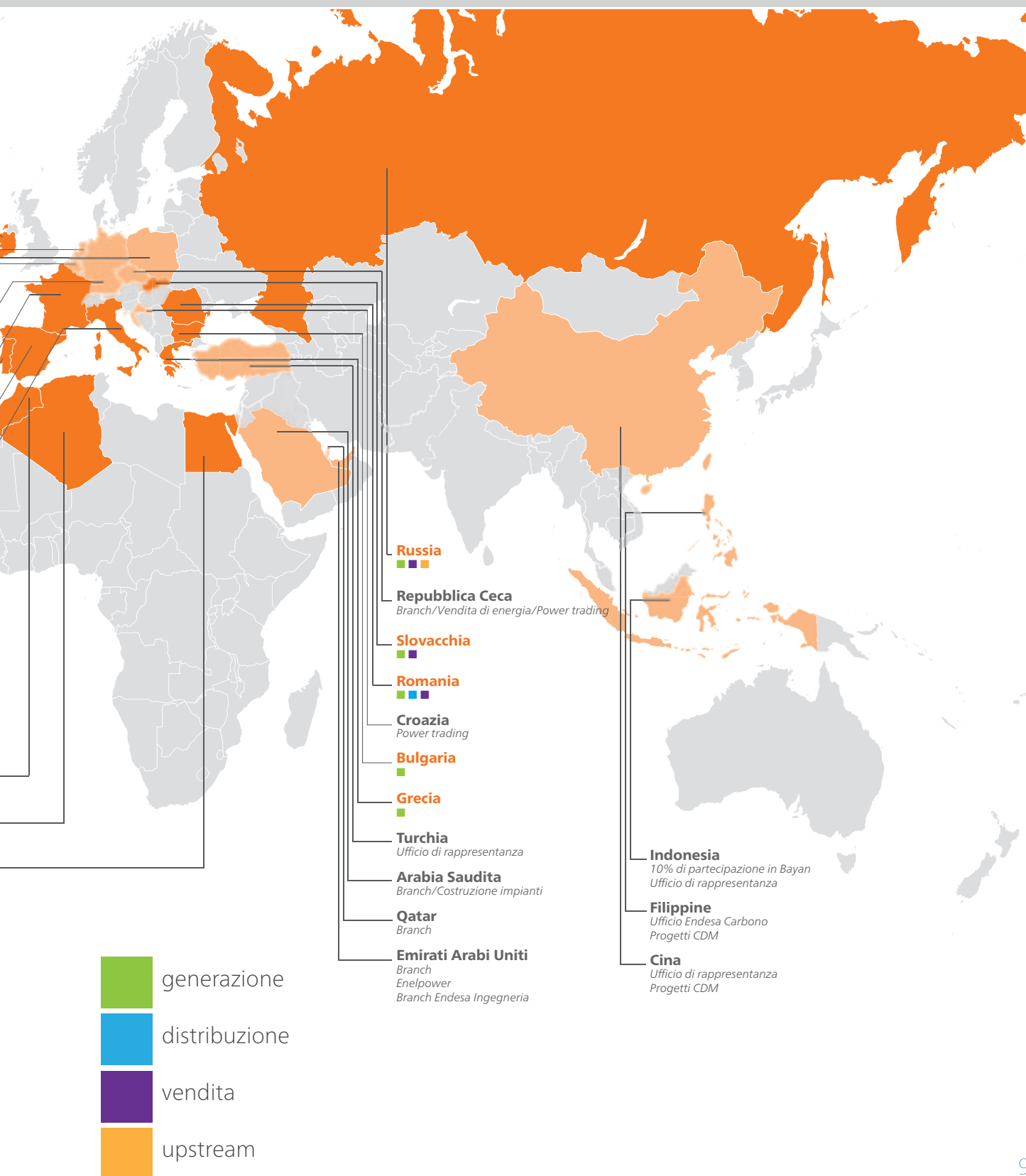
Enel opera al servizio delle comunità, nel rispetto dell'ambiente e della sicurezza delle persone, con l'impegno di assicurare alle prossime generazioni un mondo migliore.



Enel nel mondo

I nostri *business* Paese per Paese





Modello organizzativo di Enel

A partire dal mese di febbraio del 2012 il Gruppo ha adottato un nuovo modello operativo con l'obiettivo di incrementare la flessibilità operativa rendendo Enel tra le aziende più robuste dal punto di vista finanziario e nello stesso tempo più agili nel mondo dell'industria energetica. Tale nuovo modello operativo è basato sul seguente assetto organizzativo:

- > Funzioni di *Holding*, responsabili di guidare e controllare le attività strategiche per l'intero Gruppo;
- > Funzioni di *Global Service*, con la responsabilità di fornire servizi per il Gruppo massimizzando le sinergie e le economie di scala;
- > Linee di *business*, rappresentate da sette Divisioni, cui si affiancano le Funzioni **Upstream Gas** (che persegue la realizzazione di un'integrazione verticale selettiva che aumenti la competitività, la sicurezza e la flessibilità degli approvvigionamenti strategici a copertura del fabbisogno di gas di Enel) e **Carbon Strategy** (operante nei mercati mondiali dei titoli di CO₂).

Con riguardo alle Divisioni, sono di seguito evidenziate le attività effettuate da ciascuna di esse.

Alla **Divisione Mercato** sono demandate le attività commerciali in Italia con l'obiettivo di sviluppare un'offerta integrata di prodotti e di servizi per il mercato finale dell'energia elettrica e del gas. In particolare, la Divisione si occupa della vendita di energia elettrica sul mercato regolato (Enel Servizio Elettrico) e della vendita di energia elettrica sul mercato libero e della vendita di gas naturale alla clientela finale (Enel Energia).

La **Divisione Generazione ed Energy Management** opera attraverso:

- > la produzione e vendita di energia elettrica:
 - da generazione da impianti termoelettrici e idroelettrici programmabili sul territorio italiano (tramite Enel Produzione, Hydro Dolomiti Enel, SE Hydropower, SF Energy ed ENergy Hydro Piave) e in Belgio con l'impianto termoelettrico di Marcinelle Energie gestito, tramite un *tolling agreement*, da Enel Trade;
 - da *trading* sui mercati internazionali e in Italia, principalmente tramite Enel Trade, Enel Trade Romania, Enel Trade d.o.o. (Croazia) ed Enel Trade Serbia;

- > l'approvvigionamento per tutte le esigenze del Gruppo e la vendita di prodotti energetici, tra cui il gas naturale a clienti "distributori", tramite Enel Trade;
- > lo sviluppo di impianti di rigassificazione (Nuove Energie) e stoccaggio (Enel Stoccaggi) di gas naturale.

Alla **Divisione Infrastrutture e Reti** è prevalentemente demandata la gestione della distribuzione di energia elettrica (Enel Distribuzione) e dell'illuminazione pubblica e artistica (Enel Sole), entrambe in Italia.

La **Divisione Iberia e America Latina** ha la missione di sviluppare la presenza e coordinare le attività del Gruppo Enel nei mercati dell'energia elettrica e del gas in Spagna, Portogallo e America Latina. Si ricorda che nel corso del 2011 la Divisione è stata interessata da alcune modifiche di perimetro, che hanno riguardato le attività di servizi ICT in Spagna e la società Compostilla Re (operante nel settore riassicurativo), le quali, nell'ambito di una migliore allocazione delle attività operative all'interno della Divisione, sono state entrambe allocate in "Altro, elisioni e rettifiche".

La **Divisione Internazionale** supporta la strategia di crescita internazionale del Gruppo Enel, consolidando la gestione e integrazione delle attività estere non rientranti nel mercato iberico e nel mercato latinoamericano, monitorando e sviluppando le opportunità di *business* che si presenteranno sui mercati dell'energia elettrica e dei combustibili.

Le principali aree geografiche nelle quali la Divisione svolge le sue attività sono:

- > Europa centrale, con attività di vendita di energia elettrica in Francia (Enel France), attività di generazione in Slovacchia (Slovenské elektrárne), gestione di impianti termoelettrici e attività di supporto in Belgio (Marcinelle Energie ed Enel Operations Belgium);
- > Europa sud-orientale, con attività di sviluppo di capacità di generazione (Enel Productie) e di distribuzione e vendita di energia elettrica e di supporto in Romania (Enel Distributie Banat, Enel Distributie Dobrogea, Enel Energie, Enel Distributie Muntenia, Enel Energie Muntenia, Enel Romania ed Enel Servicii Comune), nonché di sviluppo di impianti termoelettrici in Grecia (Enelco);

- > Russia, con attività di *trading* e vendita di energia elettrica (RusEnergosbyt), generazione e vendita di energia elettrica (Enel OGK-5) e di supporto (Enel Rus) nella Federazione Russa.

La **Divisione Energie Rinnovabili** ha la missione di sviluppare e gestire le attività di generazione dell'energia da fonti rinnovabili, garantendone l'integrazione in coerenza con le strategie del Gruppo Enel. Le aree geografiche nelle quali la Divisione svolge le sue attività sono:

- > Italia e resto d'Europa, con attività di generazione da impianti idroelettrici non programmabili, da impianti geotermici, eolici e solari in Italia (Enel Green Power e altre società minori), Grecia (Enel Green Power Hellas), Francia (Enel Green Power France), Romania (Enel Green Power Romania) e Bulgaria (Enel Green Power Bulgaria), nonché con attività di impiantistica e *franchising* in Italia (Enel.si);
- > Iberia e America Latina, con attività di generazione di energia elettrica da fonti rinnovabili in Spagna e Portogallo (Enel Green Power España, che nel corso del 2011 ha incorporato Enel Unión Fenosa Renovables) e in America Latina (attraverso varie società);

- > Nord America, con attività di generazione di energia elettrica da fonti rinnovabili (Enel Green Power North America).

La **Divisione Ingegneria e Ricerca** (già Ingegneria e Innovazione) ha la missione di gestire per il Gruppo i processi di ingegneria relativi allo sviluppo e alla realizzazione di impianti di generazione (convenzionale e nucleare) garantendo il conseguimento della qualità, nel rispetto dei tempi e degli obiettivi economici. Inoltre, ha il compito di fungere da punto di riferimento sulle tecnologie nucleari fornendo un monitoraggio indipendente delle attività nucleari del Gruppo sugli aspetti di sicurezza; infine, si occupa di gestire le attività di ricerca individuate nel processo di gestione dell'innovazione, con un *focus* sulla ricerca strategica e lo *scouting* tecnologico.

Nella presente Relazione finanziaria semestrale i risultati per settore di attività sono commentati seguendo l'assetto organizzativo emergente dal nuovo modello operativo e tenendo conto della possibilità di semplificazione espositiva derivante dai limiti di significatività stabiliti dal principio contabile internazionale IFRS 8.

Organi sociali

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Paolo Andrea Colombo

Amministratore Delegato e Direttore Generale

Fulvio Conti

Consiglieri

Alessandro Banchi
Lorenzo Codogno
Mauro Miccio
Fernando Napolitano
Pedro Solbes Mira
Angelo Taraborrelli
Gianfranco Tosi

Segretario del Consiglio

Claudio Sartorelli

Collegio Sindacale

Presidente

Sergio Duca

Sindaci effettivi

Carlo Conte
Gennaro Mariconda

Sindaci supplenti

Antonia Francesca Salsone
Franco Tutino

Società di revisione

**Reconta
Ernst & Young SpA**

Assetto dei poteri

Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio è investito per statuto dei più ampi poteri per l'amministrazione ordinaria e straordinaria della Società e, in particolare, ha facoltà di compiere tutti gli atti che ritenga opportuni per l'attuazione e il raggiungimento dell'oggetto sociale.

Presidente del Consiglio di Amministrazione

Il Presidente ha per statuto i poteri di rappresentanza legale della Società e la firma sociale, presiede l'Assemblea, convoca e presiede il Consiglio di Amministrazione e verifica l'attuazione delle deliberazioni del Consiglio stesso. Al Presidente sono inoltre riconosciute, in base a deliberazione consiliare del 2 maggio 2011, alcune ulteriori attribuzioni di carattere non gestionale.

Amministratore Delegato

L'Amministratore Delegato ha anch'egli per statuto i poteri di rappresentanza legale della Società e la firma sociale ed è inoltre investito, in base a deliberazione consiliare del 2 maggio 2011, di tutti i poteri per l'amministrazione della Società, a eccezione di quelli diversamente attribuiti dalla legge, dallo statuto o riservati al Consiglio di Amministrazione ai sensi della medesima deliberazione.

Sintesi dei risultati

I dati inclusi nella presente Relazione finanziaria semestrale relativi al secondo trimestre 2012, comparati con i corrispondenti valori riferiti al secondo trimestre 2011,

non sono assoggettati a revisione contabile né a revisione contabile limitata.

Definizione degli indicatori di *performance*

Al fine di illustrare i risultati economici del Gruppo e di analizzarne la struttura patrimoniale e finanziaria, sono stati predisposti distinti schemi riclassificati diversi da quelli previsti dai principi contabili IFRS-EU adottati dal Gruppo e contenuti nel Bilancio consolidato semestrale abbreviato. Tali schemi riclassificati contengono indicatori di *performance* alternativi rispetto a quelli risultanti direttamente dagli schemi del Bilancio consolidato semestrale abbreviato e che il *management* ritiene utili ai fini del monitoraggio dell'andamento del Gruppo e rappresentativi dei risultati economici e finanziari prodotti dal *business*. Nel seguito sono forniti, in linea con la raccomandazione CESR/05-178b pubblicata il 3 novembre 2005, i criteri utilizzati per la costruzione di tali indicatori.

Margine operativo lordo: rappresenta un indicatore della *performance* operativa ed è calcolato sommando al "Risultato operativo" gli "Ammortamenti e perdite di valore".

Attività immobilizzate nette: determinate quale differenza tra le "Attività non correnti" e le "Passività non correnti" a esclusione:

- > delle "Attività per imposte anticipate";
- > dei "Titoli detenuti sino a scadenza (*held to maturity*)", degli "Investimenti finanziari in fondi o gestioni patrimoniali valutati al *fair value* con imputazione a Conto economico (*fair value through profit or loss*)", dei "Titoli disponibili per la vendita (*available for sale*)", dei "Crediti finanziari diversi";
- > dei "Finanziamenti a lungo termine";
- > del "TFR e altri benefici ai dipendenti";
- > dei "Fondi rischi e oneri futuri";
- > delle "Passività per imposte differite".

Capitale circolante netto: definito quale differenza tra le "Attività correnti" e le "Passività correnti" a esclusione:

- > della "Quota corrente dei crediti finanziari a lungo termine", dei "Crediti per anticipazioni di *factoring*", dei "Titoli", dei "Crediti finanziari e *cash collateral*";
- > degli "Altri crediti finanziari";
- > delle "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti";
- > dei "Finanziamenti a breve termine" e delle "Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine".

Attività nette possedute per la vendita: definite come somma algebrica delle "Attività possedute per la vendita" e delle "Passività possedute per la vendita".

Capitale investito netto: determinato quale somma algebrica delle "Attività immobilizzate nette" e del "Capitale circolante netto", dei fondi non precedentemente considerati, delle "Passività per imposte differite" e delle "Attività per imposte anticipate", nonché delle "Attività nette possedute per la vendita".

Indebitamento finanziario netto: rappresenta un indicatore della struttura finanziaria ed è determinato dai "Finanziamenti a lungo termine", dalle quote correnti a essi riferiti, dai "Finanziamenti a breve termine", al netto delle "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" e delle "Attività finanziarie correnti" e "non correnti" non precedentemente considerate nella definizione degli altri indicatori di *performance* patrimoniale. Più in generale, l'indebitamento finanziario netto del Gruppo Enel è determinato conformemente a quanto previsto nel paragrafo 127 delle raccomandazioni CESR/05-054b, attuative del Regolamento 809/2004/CE e in linea con le disposizioni CONSOB del 26 luglio 2007 per la definizione della posizione finanziaria netta, dedotti i crediti finanziari e i titoli non correnti.

Dati economici, patrimoniali e finanziari

2° trimestre		Milioni di euro	1° semestre	
2012	2011		2012	2011
19.499	18.855	Ricavi	40.692	38.391
3.980	4.530	Margine operativo lordo	8.282	8.929
2.439	3.036	Risultato operativo	5.341	6.072
891	1.663	Risultato netto del Gruppo e di terzi	2.392	3.189
637	1.351	Risultato netto del Gruppo	1.821	2.552
		Risultato netto del Gruppo per azione in essere alla fine del periodo (euro)	0,19	0,27
		Capitale investito netto	102.203	99.069 ⁽¹⁾
		Indebitamento finanziario netto	47.572	44.629 ⁽¹⁾
		Patrimonio netto (incluse interessenze di terzi)	54.631	54.440 ⁽¹⁾
		Patrimonio netto del Gruppo per azione in essere alla fine del periodo (euro)	4,10	4,13 ⁽¹⁾
		Cash flow da attività operativa	2.665	3.388
		Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali ⁽²⁾	2.762	2.846

(1) Al 31 dicembre 2011.

(2) Non include gli investimenti del perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

I **ricavi** del primo semestre 2012 sono pari a 40.692 milioni di euro, con un incremento di 2.301 milioni di euro (+6,0%) rispetto al primo semestre 2011. La variazione positiva è sostanzialmente riferibile all'incremento dei ricavi da vendita di energia elettrica nei mercati in cui opera la Divisione Internazionale e in America Latina, connesso essenzialmente alle maggiori quantità vendute. Si eviden-

zia, inoltre, che i ricavi del primo semestre 2011 includevano proventi per 415 milioni di euro (a fronte di 7 milioni di euro del primo semestre 2012) derivanti dalla cessione di partecipazioni e dalla rimisurazione al *fair value* delle attività e delle passività di talune società per le quali si sono modificati i requisiti relativi al controllo.

Milioni di euro	1° semestre			
	2012	2011	Variazioni	
Mercato	9.408	8.803	605	6,9%
Generazione ed Energy Management	11.304	10.221	1.083	10,6%
Infrastrutture e Reti	3.784	3.594	190	5,3%
Iberia e America Latina	16.495	15.844	651	4,1%
Internazionale	4.273	3.819	454	11,9%
Energie Rinnovabili	1.332	1.329	3	0,2%
Altro, elisioni e rettifiche	(5.904)	(5.219)	(685)	-13,1%
Totale	40.692	38.391	2.301	6,0%

Il **marginale operativo lordo**, pari a 8.282 milioni di euro, evidenzia un decremento di 647 milioni di euro (-7,2%) rispetto al primo semestre 2011. Al netto dei sopracitati proventi da cessione di alcune partecipazioni e dalla ri-

misurazione al *fair value*, il margine operativo lordo evidenzia un decremento pari a 239 milioni di euro (-2,8%), connesso principalmente alla riduzione del margine di generazione di energia elettrica nel territorio italiano.

Milioni di euro	1° semestre			
	2012	2011	Variazioni	
Mercato	328	326	2	0,6%
Generazione ed Energy Management	694	1.245	(551)	-44,3%
Infrastrutture e Reti	1.973	2.025	(52)	-2,6%
Iberia e America Latina	3.644	3.611	33	0,9%
Internazionale	757	798	(41)	-5,1%
Energie Rinnovabili	807	876	(69)	-7,9%
Altro, elisioni e rettifiche	79	48	31	64,6%
Totale	8.282	8.929	(647)	-7,2%

Il **risultato operativo** ammonta a 5.341 milioni di euro, in diminuzione di 731 milioni di euro (-12,0%) rispetto all'analogo periodo del 2011, scontando maggiori ammortamenti e perdite di valore per 84 milioni di euro.

Milioni di euro	1° semestre			
	2012	2011	Variazioni	
Mercato	126	180	(54)	-30,0%
Generazione ed Energy Management	385	956	(571)	-59,7%
Infrastrutture e Reti	1.502	1.567	(65)	-4,1%
Iberia e America Latina	2.145	2.197	(52)	-2,4%
Internazionale	595	496	99	20,0%
Energie Rinnovabili	570	684	(114)	-16,7%
Altro, elisioni e rettifiche	18	(8)	26	-
Totale	5.341	6.072	(731)	-12,0%

Il **risultato netto del Gruppo** del primo semestre 2012 ammonta a 1.821 milioni di euro rispetto ai 2.552 milioni di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente (-28,6%). In particolare, il beneficio relativo alla plusvalenza derivante dalla cessione della quota del 5,1% del capitale sociale di Terna, inclusa nei proventi finanziari del periodo per 185 milioni di euro, unitamente al regime fiscale di sostanziale esenzione cui è soggetta, ha solo parzialmente compensato la citata flessione del risultato operativo, l'effetto dell'applicazione sui risultati del periodo della c.d. "Robin Hood Tax" introdotta in Italia nel secondo semestre 2011 e la rilevazione, nello stesso periodo del 2011, dei citati proventi derivanti dalla cessione di partecipazioni e dalla rimisurazione al *fair value* delle attività e passività di talune società.

Il **capitale investito netto**, inclusivo delle attività nette possedute per la vendita pari a 290 milioni di euro,

ammonta a 102.203 milioni di euro al 30 giugno 2012 (99.069 milioni di euro al 31 dicembre 2011) ed è coperto dal patrimonio netto del Gruppo e di terzi per 54.631 milioni di euro e dall'indebitamento finanziario netto per 47.572 milioni di euro. Quest'ultimo, al 30 giugno 2012, presenta un'incidenza sul patrimonio netto di 0,87 (0,82 al 31 dicembre 2011).

L'**indebitamento finanziario netto**, non inclusivo dell'importo riferibile alle attività possedute per la vendita, si attesta a 47.572 milioni di euro, in aumento di 2.943 milioni di euro rispetto ai 44.629 milioni di euro del 31 dicembre 2011.

Gli **investimenti** del primo semestre 2012 ammontano a 2.762 milioni di euro, con un decremento di 84 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del 2011, che risente dei minori interventi su impianti di generazione.

Milioni di euro	1° semestre			
	2012	2011	Variazioni	
Mercato	20	12	8	66,7%
Generazione ed Energy Management	138	109	29	26,6%
Infrastrutture e Reti ⁽¹⁾	666	579	87	15,0%
Iberia e America Latina ⁽²⁾	875	933	(58)	-6,2%
Internazionale ⁽³⁾	515	573	(58)	-10,1%
Energie Rinnovabili	457	624	(167)	-26,8%
Altro, elisioni e rettifiche ⁽⁴⁾	91	16	75	-
Totale	2.762	2.846	(84)	-3,0%

(1) Il dato del primo semestre 2011 non include 3 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(2) Il dato del primo semestre 2012 non include 43 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita" (61 milioni di euro nel primo semestre 2011).

(3) Il dato del primo semestre 2011 non include 4 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(4) Il dato del primo semestre 2012 non include 1 milione di euro riferito al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

Dati operativi

2° trimestre						1° semestre						
Italia	Estero	Totale	Italia	Estero	Totale	Italia	Estero	Totale	Italia	Estero	Totale	
2012			2011			2012			2011			
18,4	52,3	70,7	19,6	51,3	70,9	Energia netta prodotta da Enel (TWh)	38,1	110,6	148,7	39,3	105,1	144,4
57,0	42,5	99,5	59,5	42,3	101,8	Energia trasportata sulla rete di distribuzione di Enel (TWh)	118,5	87,4	205,9	122,1	86,1	208,2
23,0	51,0	74,0	24,0	49,3	73,3	Energia venduta da Enel (TWh) ⁽¹⁾	50,0	106,5	156,5	51,0	102,3	153,3
0,6	1,0	1,6	0,6	0,8	1,4	Vendite di gas alla clientela finale (miliardi di m³)	2,7	2,3	5,0	2,7	2,0	4,7
						Dipendenti alla fine del periodo (n.) ⁽²⁾	36.616	38.394	75.010	36.842	38.518	75.360 ⁽³⁾

(1) Escluse cessioni ai rivenditori.

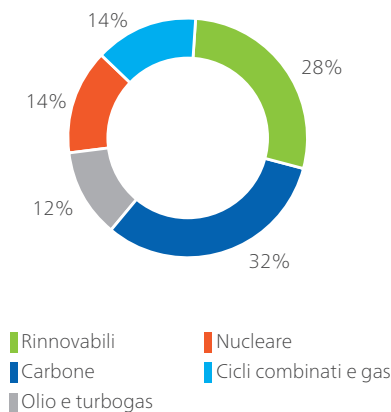
(2) Include 131 unità e 135 unità riferite alle attività classificate come "possedute per la vendita", rispettivamente al 30 giugno 2012 e al 31 dicembre 2011.

(3) Al 31 dicembre 2011.

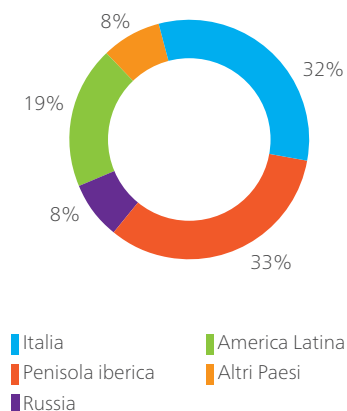
L'**energia netta prodotta da Enel** aumenta, nel primo semestre 2012, di 4,3 TWh (+3,0%), con una maggiore produzione realizzata all'estero (+5,5 TWh) in parte compensata da un decremento della produzione sul territorio italiano (-1,2 TWh). Nel dettaglio, il primo semestre 2012 è stato contraddistinto da condizioni di idraulicità sfavorevoli in Italia e Spagna, il cui effetto è stato parzialmente

compensato dall'incremento della generazione da altre fonti rinnovabili dovuto all'entrata in esercizio di impianti nel corso del periodo. A tali fattori si è associato un incremento della produzione termoelettrica, solo parzialmente compensato dall'effetto di variazione di perimetro conseguente la cessione, avvenuta a giugno 2011, di Enel Maritza East 3.

Energia elettrica netta prodotta per fonte (1° semestre 2012)



Energia elettrica venduta per area geografica (1° semestre 2012)

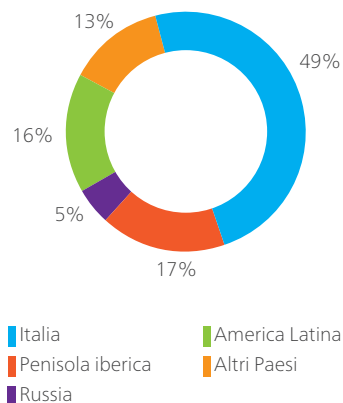


L'**energia trasportata sulla rete di distribuzione di Enel** nel primo semestre 2012 è pari a 205,9 TWh, in calo di 2,3 TWh (-1,1%), risentendo sostanzialmente del calo della domanda di energia elettrica in Italia.

L'**energia venduta da Enel** registra nel primo semestre 2012 un aumento di 3,2 TWh (+2,1%). In particolare, l'incremento è sostanzialmente da attribuire alle maggiori vendite in America Latina (+1,6 TWh) a fronte della maggior domanda, in Francia (+1,8 TWh) e in Russia (+1,0 TWh), a seguito delle maggiori quantità commercializzate; tali effetti sono parzialmente compensati dalla riduzione delle vendite nel mercato spagnolo (-0,8 TWh) e italiano (-1,0 TWh).

Il **personale** del Gruppo Enel al 30 giugno 2012 è pari a 75.010 dipendenti (75.360 al 31 dicembre 2011). L'organico del Gruppo nel corso del semestre diminuisce di 350 risorse, esclusivamente per effetto del saldo tra assunzioni e cessazioni.

Dipendenti per area geografica (al 30 giugno 2012)



Sintesi della gestione e andamento economico e finanziario del Gruppo

Principali variazioni dell'area di consolidamento

Per quanto attiene al dettaglio delle acquisizioni e delle cessioni effettuate nel semestre, si rinvia a quanto illustrato di seguito nella nota 2 al Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Risultati economici del Gruppo

2° trimestre				Milioni di euro	1° semestre			
2012	2011	Variazioni			2012	2011	Variazioni	
19.499	18.855	644	3,4%	Totale ricavi	40.692	38.391	2.301	6,0%
15.465	14.374	1.091	7,6%	Totale costi	32.506	29.580	2.926	9,9%
(54)	49	(103)	-	Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio <i>commodity</i>	96	118	(22)	-18,6%
3.980	4.530	(550)	-12,1%	MARGINE OPERATIVO LORDO	8.282	8.929	(647)	-7,2%
1.541	1.494	47	3,1%	Ammortamenti e perdite di valore	2.941	2.857	84	2,9%
2.439	3.036	(597)	-19,7%	RISULTATO OPERATIVO	5.341	6.072	(731)	-12,0%
536	625	(89)	-14,2%	Proventi finanziari	1.497	1.765	(268)	-15,2%
1.402	1.297	105	8,1%	Oneri finanziari	2.998	3.175	(177)	-5,6%
(866)	(672)	(194)	-28,9%	Totale proventi/(oneri) finanziari	(1.501)	(1.410)	(91)	-6,5%
19	5	14	-	Quota dei proventi/(oneri) derivanti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	45	63	(18)	-28,6%
1.592	2.369	(777)	-32,8%	Risultato prima delle imposte	3.885	4.725	(840)	-17,8%
701	706	(5)	-0,7%	Imposte	1.493	1.536	(43)	-2,8%
891	1.663	(772)	-46,4%	Risultato delle <i>continuing operations</i>	2.392	3.189	(797)	-25,0%
-	-	-	-	Risultato delle <i>discontinued operations</i>	-	-	-	-
891	1.663	(772)	-46,4%	Risultato netto del periodo (Gruppo e terzi)	2.392	3.189	(797)	-25,0%
254	312	(58)	-18,6%	Risultato netto delle interessenze di terzi	571	637	(66)	-10,4%
637	1.351	(714)	-52,8%	RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	1.821	2.552	(731)	-28,6%

2° trimestre			Milioni di euro	1° semestre		
2012	2011	Variazione		2012	2011	Variazione
16.847	16.152	695	Vendita e trasporto di energia elettrica e contributi da Cassa Conguaglio Settore Elettrico e organismi assimilati	34.914	32.967	1.947
811	628	183	Vendita e trasporto di gas naturale ai clienti finali	2.461	1.948	513
4	335	(331)	Rimisurazione al <i>fair value</i> a seguito di modifiche nel controllo	5	358	(353)
1	37	(36)	Plusvalenze da cessione di attività	2	57	(55)
1.836	1.703	133	Altri servizi, vendite e proventi diversi	3.310	3.061	249
19.499	18.855	644	Totale	40.692	38.391	2.301

Nel secondo trimestre 2012 i ricavi da **vendita e trasporto di energia elettrica e contributi da Cassa Conguaglio Settore Elettrico e organismi assimilati** ammontano a 16.847 milioni di euro, in aumento di 695 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (+4,3%). Tale incremento è da collegare principalmente ai seguenti fattori:

- > incremento dei ricavi da vendita di energia elettrica ai clienti finali per 296 milioni di euro, correlato ai maggiori ricavi conseguiti sul mercato libero (pari a 566 milioni di euro), parzialmente compensati dai minori ricavi conseguiti sul mercato regolato (pari a 270 milioni di euro);
- > incremento dei ricavi per vendita di energia all'ingrosso per 240 milioni di euro, prevalentemente connesso alle maggiori quantità vendute mediante contratti bilaterali stipulati dalle società di generazione, i cui effetti sono stati parzialmente compensati dalla diminuzione dei ricavi di vendita sulle Borse dell'energia elettrica;
- > diminuzione dei ricavi per attività di *trading* di energia elettrica per 94 milioni di euro, a seguito dei minori volumi intermediati;
- > incremento dei ricavi da trasporto di energia elettrica per 223 milioni di euro, riferibile essenzialmente ai maggiori ricavi relativi al trasporto di energia ai clienti finali (244 milioni di euro), parzialmente compensati dai minori proventi derivanti dal trasporto di energia per conto di altri operatori (21 milioni di euro);
- > maggiori ricavi per contributi ricevuti da Cassa Conguaglio Settore Elettrico e dagli altri organismi assimilati per 30 milioni di euro.

Nel primo semestre 2012 i ricavi da vendita e trasporto di energia elettrica e contributi da Cassa Conguaglio Settore Elettrico e organismi assimilati si attestano a 34.914 milioni di euro, in aumento di 1.947 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente

(+5,9%). Tale incremento è da attribuire essenzialmente ai seguenti fenomeni:

- > incremento dei ricavi da vendita di energia elettrica ai clienti finali per 615 milioni di euro, riferibili ai maggiori ricavi conseguiti sul mercato libero per 445 milioni di euro e sul mercato regolato per 170 milioni di euro. In particolare, tale incremento riflette le maggiori quantità vendute in Francia, Russia, Romania e America Latina, che, associate a un incremento dei prezzi medi di vendita, risultano parzialmente compensate da una riduzione delle vendite negli altri Paesi in cui il Gruppo opera;
- > incremento dei ricavi per vendita di energia all'ingrosso per 1.245 milioni di euro; la crescita registrata è principalmente correlabile ai maggiori volumi di energia venduta sia ai grossisti sia sulle Borse dell'energia elettrica attraverso cessioni *spot* e *forward*;
- > diminuzione dei ricavi per attività di *trading* di energia elettrica per 384 milioni di euro, conseguente ai minori volumi intermediati;
- > incremento dei ricavi da trasporto di energia elettrica per 367 milioni di euro, riferibile essenzialmente ai maggiori ricavi relativi al trasporto di energia ai clienti finali (553 milioni di euro), parzialmente compensati dai minori proventi derivanti dal trasporto di energia per conto di altri operatori (186 milioni di euro);
- > maggiori ricavi per contributi ricevuti da Cassa Conguaglio Settore Elettrico e dagli altri organismi assimilati per 104 milioni di euro, da riferire sostanzialmente ai maggiori ricavi relativi alle attività di generazione nell'area extrapeninsulare spagnola.

I ricavi per **vendita e trasporto di gas naturale ai clienti finali** nel secondo trimestre 2012 sono pari a 811 milioni di euro e risultano in aumento di 183 milioni di euro (+29,1%), mentre nel primo semestre 2012 sono pari

a 2.461 milioni di euro, in crescita di 513 milioni di euro (+26,3%) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Tale andamento nei due periodi di riferimento risente essenzialmente sia dell'incremento delle quantità vendute (tenuto anche conto dell'acquisizione del portafoglio clienti dell'area metropolitana di Madrid avvenuta il 29 febbraio 2012), sia dell'aumento dei prezzi medi di vendita conseguente al cambiamento dello scenario energetico internazionale e alla rivisitazione di alcune componenti tariffarie.

I proventi da **rimisurazione al fair value a seguito di modifiche nel controllo** ammontano a 4 milioni di euro e a 5 milioni di euro rispettivamente nel secondo trimestre e nel primo semestre 2012 (335 milioni di euro nel secondo trimestre 2011 e 358 milioni di euro nel primo semestre 2011). Tale proventi si riferiscono per 1 milione di euro alla rimisurazione al *fair value* delle attività nette di Enel Stoccaggi, già detenute dal Gruppo prima dell'acquisto dell'ulteriore quota del 50% che ne ha determinato il controllo totalitario, e per 4 milioni di euro all'acquisizione di un'ulteriore quota del 10% della società Sociedad Eólica de Los Lances, che ne ha comportato il pieno controllo. Nel primo semestre 2011 tali proventi erano riferiti all'adeguamento al loro valore corrente delle attività e delle passività di pertinenza del Gruppo (i) residue dopo la perdita del controllo di Hydro Dolomiti Enel avvenuta a seguito della modifica dell'assetto di *governance* (237 milioni di euro); (ii) già possedute antecedentemente all'acquisizione del pieno controllo di Enel Unión Fenosa Renovables (76 milioni di euro), Sociedad Eólica de Andalucía (23 milioni di euro, avvenuta nel corso del primo trimestre 2011) e TP - Sociedade Térmica Portuguesa (22 milioni di euro).

Le **plusvalenze da cessione di attività** nel primo semestre 2012 sono pari a 2 milioni di euro mentre nel primo semestre 2011 (pari a 57 milioni di euro) accoglievano principalmente il provento derivante dalla cessione a Gas Natural di parte degli asset di Enel Unión Fenosa Renovables (25 milioni di euro), le plusvalenze derivanti dalle cessioni di CAM e Synapsis (15 milioni di euro) e la plusvalenza realizzata dalla cessione delle società Enel Maritza East 3, Enel Operations Bulgaria e delle relative *holding* di controllo (12 milioni di euro).

I ricavi per **altri servizi, vendite e proventi diversi** si attestano nel secondo trimestre 2012 a 1.836 milioni di euro (1.703 milioni di euro nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente) ed evidenziano una crescita di 133 milioni di euro (+7,8%) rispetto al secondo trimestre 2011, mentre nel primo semestre 2012 sono pari a 3.310 milioni di euro (3.061 milioni di euro nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente), in crescita di 249 milioni di euro rispetto al primo semestre 2011 (+8,1%).

La variazione positiva in entrambi i periodi esaminati è dovuta principalmente all'incremento (pari a 216 milioni di euro nel secondo trimestre e a 556 milioni di euro nel primo semestre) dei ricavi da vendita di combustibili per *trading*, comprensivi dei ricavi per il servizio di *shipping*, sostanzialmente connesso ai maggiori volumi venduti in Italia e all'incremento dei prezzi della materia prima, parzialmente compensato dal decremento dei ricavi per vendita di altri beni (pari a 128 milioni di euro nel secondo trimestre e a 255 milioni di euro nel primo semestre), dovuto principalmente alle minori vendite di certificati verdi e di diritti di emissione di CO₂.

2° trimestre			Milioni di euro	1° semestre		
2012	2011	Variazione		2012	2011	Variazione
7.032	6.639	393	Acquisto di energia elettrica	14.603	13.691	912
2.054	1.895	159	Consumi di combustibili per generazione di energia elettrica	4.392	3.698	694
933	777	156	Combustibili per <i>trading</i> e gas naturale per vendite ai clienti finali	2.489	1.819	670
309	375	(66)	Materiali	631	658	(27)
1.186	1.033	153	Costo del personale	2.347	2.176	171
3.617	3.395	222	Servizi e godimento beni di terzi	7.470	6.934	536
717	658	59	Altri costi operativi	1.317	1.330	(13)
(383)	(398)	15	Costi capitalizzati	(743)	(726)	(17)
15.465	14.374	1.091	Totale	32.506	29.580	2.926

I costi per **acquisto di energia elettrica** si incrementano nel secondo trimestre 2012 di 393 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio 2011 (912 milioni di euro nel primo semestre 2012), con un aumento del 5,9% (6,7% su base semestrale). Tale andamento riflette principalmente i maggiori costi per acquisto di energia elettrica mediante contratti bilaterali (810 milioni di euro nel secondo trimestre e 1.229 milioni di euro nel primo semestre), parzialmente compensati dai minori costi di acquisto di energia sui mercati nazionali ed esteri connessi al decremento della domanda (257 milioni di euro nel secondo trimestre e 483 milioni di euro nel primo semestre). Gli acquisti effettuati sulle Borse dell'energia elettrica, presentano un decremento pari a 160 milioni di euro nel secondo trimestre e un incremento pari a 166 milioni di euro nel primo semestre 2012. In particolare, la riduzione del secondo trimestre 2012 è riferibile essenzialmente ai minori acquisti effettuati sulla Borsa elettrica spagnola connessi alla minore domanda di energia che ha caratterizzato il Paese negli ultimi mesi del primo semestre 2012.

I costi per **consumi di combustibili per generazione di energia elettrica** nel secondo trimestre 2012 sono pari a 2.054 milioni di euro, in aumento di 159 milioni di euro (+8,4%) rispetto al valore del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, mentre nel primo semestre 2012 sono pari a 4.392 milioni di euro, in crescita di 694 milioni di euro (+18,8%). L'incremento, in entrambi i periodi di riferimento risente sia delle maggiori quantità di carbone acquistate dalle società di generazione, sia dei maggiori costi per consumo di gas valorizzato a prezzi medi ponderati più elevati. Tali effetti sono in parte com-

pensati dalla diminuzione delle quantità acquistate di gas e altri combustibili.

I costi per l'acquisto di **combustibili per trading e gas naturale per vendite ai clienti finali** si attestano a 933 milioni di euro su base trimestrale (2.489 milioni di euro su base semestrale), in aumento di 156 milioni di euro (670 milioni di euro su base semestrale) rispetto al valore del corrispondente periodo dell'esercizio 2011. Tali variazioni sono riferibili essenzialmente all'incremento dei costi di acquisto di gas naturale connesso alla crescita dei prezzi medi di approvvigionamento correlati alle quotazioni dei prodotti petroliferi.

I costi per **materiali**, pari a 309 milioni di euro nel secondo trimestre 2012, sono in diminuzione di 66 milioni di euro (-17,6%) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, mentre nel primo semestre 2012 ammontano a 631 milioni di euro, in diminuzione di 27 milioni di euro (-4,1%).

Il **costo del personale** nel secondo trimestre 2012 è pari a 1.186 milioni di euro, in aumento di 153 milioni di euro (+14,8%). Nel primo semestre 2012 il costo è pari a 2.347 milioni di euro, in aumento di 171 milioni di euro (+7,9%) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Tale andamento risente essenzialmente delle variazioni positive di stima rilevate nel primo semestre 2011 a fronte del piano di esodo incentivato conclusosi al 31 dicembre 2011.

Il personale del Gruppo Enel al 30 giugno 2012 è pari a 75.010 unità (75.360 al 31 dicembre 2011). L'organico

del Gruppo nel corso del semestre diminuisce di 350 unità, unicamente per l'effetto del saldo tra le assunzioni e le cessazioni; queste ultime sono rappresentate principal-

mente da esodi consensuali incentivati.

La variazione complessiva rispetto alla consistenza al 31 dicembre 2011 è pertanto così sintetizzabile:

Consistenza al 31 dicembre 2011	75.360
Assunzioni	1.332
Cessazioni	(1.682)
Consistenza al 30 giugno 2012 ⁽¹⁾	75.010

(1) Include 131 unità riferibili al perimetro di attività classificato come "posseduto per la vendita".

I costi per prestazioni di **servizi e godimento beni di terzi** nel secondo trimestre 2012 ammontano a 3.617 milioni di euro, in crescita di 222 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2011, mentre su base semestrale sono pari a 7.470 milioni di euro, in aumento di 536 milioni di euro rispetto al primo semestre 2011. L'andamento nei due periodi di riferimento è sostanzialmente correlato ai maggiori vettori passivi di energia elettrica (142 milioni di euro nel secondo trimestre e 386 milioni di euro nel primo semestre) conseguenti all'aumento delle tariffe di trasporto (prevalentemente riferite alla *Tarifa de Ultimo Recurso* - TUR in Spagna), ai maggiori costi per servizi connessi ai sistemi elettrici dei Paesi in cui il Gruppo opera (8 milioni di euro nel secondo trimestre e 33 milioni di euro nel primo semestre) e all'aumento degli altri costi per servizi (59 milioni di euro nel secondo trimestre e 117 milioni di euro nel primo semestre), dovuto in parte ai maggiori corrispettivi accessori alla vendita di energia, tra cui il diritto di utilizzo di capacità di trasporto, e in parte alle spese per smaltimento ceneri, gesso, polveri e altri rifiuti.

Gli **altri costi operativi** nel secondo trimestre 2012 ammontano a 717 milioni di euro, in aumento di 59 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, mentre nel primo semestre 2012 ammontano a 1.317 milioni di euro, con un decremento di 13 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2011. L'incremento registrato nel secondo trimestre 2012 si riferisce principalmente ai maggiori costi per acquisto di titoli di efficienza energetica a copertura della *compliance* 2011 e ai maggiori costi relativi a rimborsi spettanti ai clienti per le interruzioni estese. La riduzione dei costi operativi nel primo semestre 2012 risente degli effetti positivi conseguenti all'annullamento, previsto nel *Real Decreto Ley* n. 13/2012, del meccanismo di finanziamento del *bonus* sociale spagnolo a carico delle società di generazione (pari a 47 milioni di euro), nonché della rilevazione, nei primi

mesi del 2011, nella voce imposte e tasse, di un'imposta patrimoniale in Colombia a seguito della riforma posta in essere con la legge n. 1430/2010 (109 milioni di euro). Tali effetti sono stati parzialmente compensati dai maggiori oneri correlati a titoli di efficienza energetica ai fini della relativa *compliance* in Italia, nonché dai maggiori costi per rimborsi spettanti a clienti per interruzioni prolungate o estese.

Nel secondo trimestre 2012 i **costi capitalizzati** ammontano a 383 milioni di euro, 743 milioni di euro nel primo semestre 2012, e non presentano variazioni significative rispetto ai corrispondenti periodi dell'esercizio precedente.

I **proventi/(oneri) netti da gestione rischio commodity** sono negativi per 54 milioni di euro nel secondo trimestre 2012 (positivi per 49 milioni di euro nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente) e positivi per 96 milioni di euro nel primo semestre 2012 (118 milioni di euro nel primo semestre 2011). In particolare, gli oneri netti relativi al secondo trimestre 2012 sono sostanzialmente riconducibili ai proventi netti realizzati nel periodo per 20 milioni di euro (188 milioni di euro nel primo semestre) e agli oneri netti da valutazione al *fair value* dei contratti derivati in essere alla fine del periodo per 74 milioni di euro (92 milioni di euro nel primo semestre).

Gli **ammortamenti e perdite di valore** nel secondo trimestre 2012 sono pari a 1.541 milioni di euro, in aumento di 47 milioni di euro, mentre nel primo semestre 2012 sono pari a 2.941 milioni di euro, in aumento di 84 milioni di euro. L'incremento rilevato nel semestre è riferibile a maggiori ammortamenti per 103 milioni di euro, parzialmente compensati dalle minori perdite nette di valore per 19 milioni di euro. Le perdite di valore del primo semestre 2012 (e del secondo trimestre 2012) includono la rilevazione, nel secondo trimestre 2012, dell'*impairment* sul *goodwill*

riferito alla società Endesa Ireland per 67 milioni di euro, connesso all'allineamento al valore di realizzo delle relative attività nette, tenuto conto dell'accordo raggiunto con Scottish and Southern Energy per la cessione dell'intero capitale della società.

Il **risultato operativo** del secondo trimestre 2012 si attesta a 2.439 milioni di euro, con un decremento di 597 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio (-19,7%) e nel primo semestre 2012 ammonta a 5.341 milioni di euro, in diminuzione di 731 milioni di euro (-12,0%).

Gli **oneri finanziari netti** si incrementano di 194 milioni di euro nel secondo trimestre 2012 e di 91 milioni di euro nel primo semestre 2012. In particolare, l'andamento dei tassi di interesse e dei tassi di cambio (al netto delle relative coperture effettuate), in aggiunta al diverso indebitamento finanziario netto medio nei due periodi in esame, non ha generato effetti complessivamente significativi sugli oneri finanziari netti. Il citato incremento è pertanto da attribuire sostanzialmente al decremento degli altri proventi che accoglievano nel 2011 il riconoscimento degli interessi di

mora a seguito di una sentenza favorevole per il Gruppo relativamente a un contenzioso fiscale in Spagna, il cui effetto è stato parzialmente compensato dalla rilevazione, nel 2012, della plusvalenza correlata alla cessione della partecipazione posseduta in Terna.

La **quota dei proventi/(oneri) derivanti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto** nel secondo trimestre 2012 è positiva per 19 milioni di euro, mentre nel primo semestre 2012 è positiva per 45 milioni di euro.

Le **imposte** del secondo trimestre 2012 ammontano a 701 milioni di euro, mentre l'onere fiscale dei primi sei mesi del 2012 è stimato pari a 1.493 milioni di euro, con un'incidenza sul risultato *ante* imposte del 38,4% a fronte di un'incidenza del 32,5% nel primo semestre 2011. In particolare, tale incidenza risente nel primo semestre 2012 dell'effetto negativo derivante dall'applicazione della c.d. "Robin Hood Tax" introdotta in Italia nel corso del secondo semestre 2011, in parte compensato dall'esenzione dall'imposizione fiscale del citato provento sulla cessione della partecipazione in Terna.

Analisi della struttura patrimoniale del Gruppo

Milioni di euro

	al 30 giugno 2012	al 31 dicembre 2011	Variazione
Attività immobilizzate nette:			
- attività materiali e immateriali	102.283	101.570	713
- avviamento	18.443	18.342	101
- partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	1.141	1.085	56
- altre attività/(passività) non correnti nette	(585)	(365)	(220)
Totale	121.282	120.632	650
Capitale circolante netto:			
- rimanenze	3.421	3.148	273
- crediti commerciali	11.689	11.570	119
- crediti netti verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico e organismi assimilati	(1.663)	(1.823)	160
- altre attività/(passività) correnti nette	(5.322)	(5.525)	203
- debiti commerciali	(11.413)	(12.931)	1.518
Totale	(3.288)	(5.561)	2.273
Capitale investito lordo	117.994	115.071	2.923
Fondi diversi:			
- TFR e altri benefici ai dipendenti	(3.034)	(3.000)	(34)
- fondi rischi e oneri e imposte differite nette	(13.047)	(13.325)	278
Totale	(16.081)	(16.325)	244
Attività nette possedute per la vendita	290	323	(33)
Capitale investito netto	102.203	99.069	3.134
Patrimonio netto complessivo	54.631	54.440	191
Indebitamento finanziario netto	47.572	44.629	2.943

Le *attività materiali e immateriali*, inclusi gli investimenti immobiliari, ammontano al 30 giugno 2012 a 102.283 milioni di euro e presentano complessivamente un incremento di 713 milioni di euro. Tale variazione è dovuta principalmente agli investimenti, pari a 2.762 milioni di euro, e alle differenze cambio del periodo (784 milioni di euro); tali effetti sono parzialmente compensati dagli ammortamenti e perdite di valore su tali attività (pari a 2.698 milioni di euro) e dalle variazioni del perimetro di consolidamento e da altri movimenti minori per complessivi 135 milioni di euro.

L'*avviamento*, pari a 18.443 milioni di euro, è in crescita di 101 milioni di euro. Tale variazione riflette principalmente la rilevazione del *goodwill* connesso all'acquisizione del controllo di alcune società della Divisione Energie Rinnovabili in Grecia e Messico (84 milioni di euro) e all'adeguamento degli avviamenti in valuta al cambio corrente (15 milioni di euro).

Le *partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto* ammontano a 1.141 milioni di euro, con un incre-

mento pari a 56 milioni di euro riconducibile in massima parte alla quota di pertinenza del Gruppo degli utili del periodo rilevati dalle società partecipate.

Il saldo delle *altre attività/(passività) non correnti nette* al 30 giugno 2012 è negativo per 585 milioni di euro, in aumento di 220 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2011. La variazione è imputabile ai seguenti fattori:

- > decremento, pari a 293 milioni di euro, del saldo positivo tra le attività e le passività finanziarie non correnti dovuto essenzialmente al minor valore delle partecipazioni in altre imprese valutate al *fair value*, conseguente alla cessione della partecipazione detenuta in Terna (266 milioni di euro al 31 dicembre 2011) e all'oscillazione della valutazione al *fair value* di Bayan Resources (-183 milioni di euro) rispetto al 31 dicembre 2011. Tali effetti negativi sono stati in parte mitigati dall'incremento registrato nelle attività per servizi in concessione (153 milioni di euro);
- > decremento del saldo negativo tra le altre attività e le altre passività non correnti, pari a 73 milioni di euro

conseguente all'incremento del saldo tra crediti e debiti diversi correlabile in parte all'acconto relativo all'acquisizione di un *mineral interest* in Algeria.

Il **capitale circolante netto** è negativo per 3.288 milioni di euro al 30 giugno 2012. Il saldo era negativo per 5.561 milioni di euro al 31 dicembre 2011. La variazione positiva, pari a 2.273 milioni di euro, è imputabile ai seguenti principali fenomeni:

- > crescita delle *rimanenze* per 273 milioni di euro, riferibile principalmente al maggior valore delle giacenze di gas e altri combustibili e all'incremento delle scorte di certificati verdi e di diritti di emissione di CO₂;
- > aumento dei *crediti commerciali* per 119 milioni di euro;
- > incremento per 160 milioni di euro dei *crediti netti verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico e organismi assimilati*, da attribuire ai maggiori crediti connessi all'applicazione dei meccanismi di perequazione;
- > decremento delle *altre passività correnti al netto delle rispettive attività* per 203 milioni di euro. Tale variazione è imputabile ai seguenti fenomeni:
 - diminuzione per 115 milioni di euro dei debiti netti per imposte sul reddito; tale andamento è principalmente correlabile alla rilevazione delle imposte del periodo, pari a 1.514 milioni di euro al netto dei pagamenti effettuati per complessivi 1.607 milioni di euro;
 - incremento delle passività finanziarie correnti nette per un valore complessivo di 40 milioni di euro, essenzialmente riferibile alle maggiori passività finanziarie differite;

- decremento delle altre passività correnti nette per 130 milioni di euro, riconducibile in massima parte alla variazione positiva dei risconti attivi che ha più che compensato l'incremento dei debiti tributari diversi;

- > riduzione dei *debiti commerciali* per 1.518 milioni di euro.

I **fondi diversi**, pari a 16.081 milioni di euro, sono in diminuzione di 244 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2011. Tale variazione è sostanzialmente da ricondurre per complessivi 249 milioni di euro al decremento netto dei fondi rischi e oneri.

Le **attività nette possedute per la vendita**, pari a 290 milioni di euro al 30 giugno 2012, includono sostanzialmente le attività nette di Endesa Ireland, oltre ad alcune voci residuali che, in ragione delle decisioni assunte dal *management*, rispondono ai requisiti previsti dall'IFRS 5 per la loro classificazione in tale voce.

Il **capitale investito netto** al 30 giugno 2012 è pari a 102.203 milioni di euro ed è coperto dal patrimonio netto del Gruppo e di terzi per 54.631 milioni di euro e dall'indebitamento finanziario netto per 47.572 milioni di euro. Quest'ultimo, al 30 giugno 2012, presenta un'incidenza sul patrimonio netto di 0,87 (0,82 al 31 dicembre 2011).

Analisi della struttura finanziaria

Indebitamento finanziario netto

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo Enel è dettagliato, in quanto a composizione e movimenti, nel seguente prospetto.

Milioni di euro

	al 30 giugno 2012	al 31 dicembre 2011	Variazione
Indebitamento a lungo termine:			
- finanziamenti bancari	16.591	9.918	6.673
- obbligazioni	38.819	37.461	1.358
- <i>preference share</i>	-	180	(180)
- debiti verso altri finanziatori	1.255	1.144	111
<i>Indebitamento a lungo termine</i>	56.665	48.703	7.962
Crediti finanziari e titoli a lungo termine	(3.501)	(3.576)	75
Indebitamento netto a lungo termine	53.164	45.127	8.037
Indebitamento a breve termine			
Finanziamenti bancari:			
- quota a breve dei finanziamenti bancari a lungo termine	763	6.894	(6.131)
- altri finanziamenti a breve verso banche	267	888	(621)
<i>Indebitamento bancario a breve termine</i>	1.030	7.782	(6.752)
Obbligazioni (quota a breve)	3.844	2.473	1.371
<i>Preference share</i> (quota a breve)	180	-	180
Debiti verso altri finanziatori (quota a breve)	211	305	(94)
<i>Commercial paper</i>	4.490	3.204	1.286
<i>Cash collateral</i> e altri finanziamenti su derivati	932	650	282
Altri debiti finanziari a breve termine	75	57	18
<i>Indebitamento verso altri finanziatori a breve termine</i>	9.732	6.689	3.043
Crediti finanziari a lungo termine (quota a breve)	(5.054)	(5.632)	578
Crediti finanziari per operazioni di <i>factoring</i>	(301)	(370)	69
Crediti finanziari – <i>cash collateral</i>	(1.526)	(1.076)	(450)
Altri crediti finanziari a breve termine	(573)	(824)	251
Disponibilità presso banche e titoli a breve	(8.900)	(7.067)	(1.833)
<i>Disponibilità e crediti finanziari a breve</i>	(16.354)	(14.969)	(1.385)
Indebitamento netto a breve termine	(5.592)	(498)	(5.094)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	47.572	44.629	2.943
<i>Indebitamento finanziario netto "Attività possedute per la vendita"</i>	<i>(10)</i>	<i>(1)</i>	<i>(9)</i>

L'**indebitamento finanziario netto** è pari a 47.572 milioni di euro al 30 giugno 2012, in aumento di 2.943 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2011.

In particolare, l'**indebitamento netto a lungo termine** registra un aumento di 8.037 milioni di euro, quale saldo dell'incremento del debito lordo a lungo termine di 7.962

milioni di euro e della diminuzione dei crediti finanziari a lungo termine di 75 milioni di euro.

In particolare, i *finanziamenti bancari*, pari a 16.591 milioni di euro, evidenziano un incremento (6.673 milioni di euro) principalmente dovuto all'utilizzo di linee di *term loan facility agreement* a lungo termine per 3.550 milioni di euro da parte di Enel Finance International e della linea

di credito *revolving* da 10 miliardi di euro a cinque anni, stipulata nel mese di aprile 2010 da Enel SpA e da Enel Finance International, per 2.000 milioni di euro; a tali effetti si aggiunge inoltre l'accensione (da parte di Enel Distribuzione) di un finanziamento BEI erogato da Cassa Depositi e Prestiti per 340 milioni di euro.

Le *obbligazioni*, pari a 38.819 milioni di euro, aumentano di 1.358 milioni di euro rispetto a fine 2011 principalmente per effetto dell'emissione di un prestito obbligazionario *retail*, da parte di Enel SpA, per un totale di 3.000 milioni di euro strutturato nelle seguenti *tranche*:

- > 2.500 milioni di euro a tasso fisso 4,875% con scadenza 20 febbraio 2018;
- > 500 milioni di euro a tasso variabile con scadenza 20 febbraio 2018,

nonché delle emissioni di *private placement* per un controvalore di 393 milioni di euro da parte di Enel Finance International. Tali effetti sono parzialmente compensati dalla riclassifica nelle quote a breve di obbligazioni e *preference share* per un importo pari a 1.881 milioni di euro.

L'indebitamento netto a breve termine evidenzia una posizione creditoria di 5.592 milioni di euro al 30 giugno 2012 e si decrementa di 5.094 milioni di euro rispetto a fine 2011, quale risultante di una riduzione dei debiti bancari a breve termine per 6.752 milioni di euro, dell'aumento dei debiti verso altri finanziatori a breve termine per 3.043 milioni di euro, delle maggiori disponibilità liquide e dei crediti finanziari a breve per 1.385 milioni di euro e del rimborso dei seguenti prestiti obbligazionari:

- > 600 milioni di euro relativi a un prestito obbligazionario a tasso fisso, emesso da Enel SpA, scaduti nel mese di marzo 2012;
- > 400 milioni di euro relativi a un prestito obbligazionario a tasso variabile, emesso da Enel SpA, scaduti nel mese di marzo 2012.

La riduzione dell'*indebitamento bancario a breve termine* (6.752 milioni di euro) rispetto al 31 dicembre 2011 riflette essenzialmente il rimborso della quota a breve di linee di credito e finanziamenti bancari per un valore pari a circa 6.259 milioni di euro. Tra i debiti verso altri finanziatori a breve termine, pari a 9.732 milioni di euro, sono incluse le emissioni di *commercial paper*, in capo a Enel Finance International, Endesa Latinoamérica ed Endesa Capital per 4.490 milioni di euro, nonché le obbligazioni e *preference share* in scadenza entro i 12 mesi successivi per 4.024 milioni di euro.

Si evidenzia, infine, che la consistenza dei *cash collateral* versati alle controparti per l'operatività su contratti *over the counter* su tassi, cambi e *commodity* risulta pari a 1.526 milioni di euro, mentre il valore dai *cash collateral* incassati dalle stesse controparti è pari a 932 milioni di euro.

Le *disponibilità e crediti finanziari a breve termine*, pari a 16.354 milioni di euro, aumentano di 1.385 milioni di euro rispetto a fine 2011, principalmente grazie all'incremento delle disponibilità presso banche e titoli a breve per 1.833 milioni di euro compensate dal piano di cartolarizzazione avviatosi nel corso del 2011 da parte del Governo spagnolo per il rimborso del *deficit* tariffario, che ha determinato un incasso di circa 1.705 milioni di euro nel primo semestre 2012.

Per quanto riguarda le operazioni rilevanti di provvista finanziaria effettuate nel primo semestre 2012 è opportuno segnalare la stipula in data 20 febbraio 2012 da parte di Enel Finance International (con garanzia di Enel SpA) di un *term loan facility agreement* per 3.200 milioni di euro di durata pari a cinque anni dalla data del primo utilizzo e la stipula in data 27 febbraio 2012 da parte di Enel SpA di una nuova linea di credito *revolving* per un ammontare pari a 950 milioni di euro.

Flussi finanziari

Milioni di euro	1° semestre		
	2012	2011	Variazione
Disponibilità e mezzi equivalenti all'inizio del periodo ⁽¹⁾	7.072	5.342	1.730
Cash flow da attività operativa	2.665	3.388	(723)
Cash flow da attività di investimento/disinvestimento	(2.741)	(2.778)	37
Cash flow da attività di finanziamento	1.878	(2.139)	4.017
Effetto variazione cambi su disponibilità liquide e mezzi equivalenti	36	(65)	101
Disponibilità e mezzi equivalenti alla fine del periodo ⁽²⁾	8.910	3.748	5.162

(1) Di cui "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" delle "Attività possedute per la vendita" pari a 5 milioni di euro al 1° gennaio 2012 (83 milioni di euro al 1° gennaio 2011).

(2) Di cui "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" delle "Attività possedute per la vendita" pari a 10 milioni di euro al 30 giugno 2012 (2 milioni di euro al 30 giugno 2011).

Il **cash flow da attività operativa** nel primo semestre 2012 è positivo per 2.665 milioni di euro, in diminuzione di 723 milioni di euro rispetto al valore del corrispondente periodo dell'esercizio precedente in conseguenza sia del maggior fabbisogno connesso alla variazione del capitale circolante netto sia della riduzione del margine operativo lordo.

Il **cash flow da attività di investimento/disinvestimento** nel primo semestre 2012 ha assorbito liquidità per 2.741 milioni di euro, mentre nei primi sei mesi del 2011 aveva assorbito liquidità per complessivi 2.778 milioni di euro.

In particolare, gli investimenti in attività materiali e immateriali, pari a 2.806 milioni di euro nel primo semestre 2012, si incrementano di 108 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Gli investimenti in imprese o rami di imprese, espressi al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisiti, ammontano a 151 milioni di euro e si riferiscono all'acquisizione del 100% di Stipa Nayaa, società messicana operante nella generazione di energia elettrica da fonte eolica, all'acquisizione dell'ulteriore 50% del capitale sociale delle società della *pipeline* eolica greca Kafireas, all'acquisizione dell'ulteriore quota del 50% di Enel Stoccaggi, nonché ad altre acquisizioni minori e ad acconti versati su acquisti futuri di partecipazioni.

Nel primo semestre 2012 le dismissioni in imprese o rami di imprese, espressi al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti ceduti, sono pari a 2 milioni di euro e sono relative alla cessione della quota di partecipazione detenuta nella società Parque Eólico de Malpica.

Il flusso di cassa generato dalle altre attività di investimento nei primi sei mesi del 2012, pari a 214 milioni di euro, è essenzialmente correlato all'incasso derivante dalla cessione della partecipazione in Terna (per 281 milioni di euro) e ai disinvestimenti del periodo (pari a 77 milioni di euro); tali effetti sono parzialmente compensati dall'uscita di cassa conseguente all'acquisto del 49% di Chisholm View Wind Project (per 106 milioni di euro) e all'acquisizione del portafoglio clienti gas dell'area metropolitana di Madrid (per 38 milioni di euro).

Il **cash flow da attività di finanziamento** ha generato liquidità per complessivi 1.878 milioni di euro, mentre nei primi sei mesi del 2011 aveva assorbito liquidità per 2.139 milioni di euro. La variazione è da riferire sostanzialmente al minor esborso relativo ai dividendi e al flusso relativo ai finanziamenti (che risente delle emissioni obbligazionarie effettuate nel corso del semestre).

Nel primo semestre 2012 il **cash flow** generato dall'attività operativa per 2.665 milioni di euro e quello da attività di finanziamento pari a 1.878 milioni di euro hanno consentito di fronteggiare il fabbisogno legato al **cash flow** da attività di investimento pari a 2.741 milioni di euro. La differenza trova riscontro nell'incremento delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti che al 30 giugno 2012 risultano pari a 8.910 milioni di euro a fronte di 7.072 milioni di euro di fine 2011. Tale variazione risente anche degli effetti positivi connessi alla variazione cambi, pari a 36 milioni di euro.

Risultati per area di attività

La rappresentazione dei risultati economici per area di attività è effettuata in base all'approccio utilizzato dal *management* per monitorare le *performance* del Gruppo nei due periodi messi a confronto.

La presentazione dei risultati tiene conto dell'assetto emergente dal nuovo modello organizzativo e della possibilità di semplificazione espositiva derivante dai limiti di significatività stabiliti dal principio contabile IFRS 8.

A tale proposito si evidenzia che i risultati riportati al segmento "Altro, elisioni e rettifiche", oltre a includere gli effetti derivanti dalla elisione dei rapporti economici

intersettoriali, accolgono i risultati relativi alla *holding* Enel SpA, all'area "Servizi e Altre attività" e alla Divisione Ingegneria e Ricerca, che nel corso del 2011 sono invece stati rappresentati singolarmente. Il segmento "Altro, elisioni e rettifiche" include inoltre i risultati connessi alle attività della Funzione Upstream Gas precedentemente considerate nella Divisione Generazione ed Energy Management. Ai fini meramente comparativi, i dati economici relativi al secondo trimestre e al primo semestre 2011 sono stati opportunamente ripresentati per tener conto di tale nuova impostazione.

Risultati per area di attività del secondo trimestre 2012 e 2011

Secondo trimestre 2012 ⁽¹⁾

Milioni di euro	Mercato	GEM	Infr. e Reti	Iberia e America Latina	Intern.le	Energie Rinnov.	Altro, elisioni e rettifiche	Totale
Ricavi verso terzi	4.044	4.064	1.002	7.977	1.815	567	30	19.499
Ricavi intersettoriali	39	1.205	976	27	158	160	(2.565)	-
Totale ricavi	4.083	5.269	1.978	8.004	1.973	727	(2.535)	19.499
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio <i>commodity</i>	(12)	(5)	-	(43)	7	(1)	-	(54)
Margine operativo lordo	152	246	1.019	1.763	334	428	38	3.980
Ammortamenti e perdite di valore	120	157	241	790	74	124	35	1.541
Risultato operativo	32	89	778	973	260	304	3	2.439

Secondo trimestre 2011 ⁽¹⁾

Milioni di euro	Mercato	GEM	Infr. e Reti	Iberia e America Latina	Intern.le	Energie Rinnov.	Altro, elisioni e rettifiche	Totale
Ricavi verso terzi	3.835	3.999	833	7.738	1.694	619	137	18.855
Ricavi intersettoriali	38	1.128	978	9	100	104	(2.357)	-
Totale ricavi	3.873	5.127	1.811	7.747	1.794	723	(2.220)	18.855
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio <i>commodity</i>	(7)	43	-	4	8	1	-	49
Margine operativo lordo	147	679	1.041	1.791	349	486	37	4.530
Ammortamenti e perdite di valore	89	149	233	746	147	101	29	1.494
Risultato operativo	58	530	808	1.045	202	385	8	3.036

(1) I ricavi di settore comprendono sia i ricavi verso terzi sia i ricavi intersettoriali realizzati da ciascun settore nei confronti degli altri. Analoga metodologia è stata applicata agli altri proventi e ai costi del periodo.

Risultati per area di attività del primo semestre 2012 e 2011

Primo semestre 2012 ⁽¹⁾

Milioni di euro	Mercato	GEM	Infr. e Reti	Iberia e America Latina	Intern.le	Energie Rinnov.	Altro, elisioni e rettifiche	Totale
Ricavi verso terzi	9.332	8.191	1.653	16.434	3.942	1.086	54	40.692
Ricavi intersettoriali	76	3.113	2.131	61	331	246	(5.958)	-
Totale ricavi	9.408	11.304	3.784	16.495	4.273	1.332	(5.904)	40.692
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio <i>commodity</i>	20	73	-	(44)	54	(7)	-	96
Margine operativo lordo	328	694	1.973	3.644	757	807	79	8.282
Ammort. e perdite di valore	202	309	471	1.499	162	237	61	2.941
Risultato operativo	126	385	1.502	2.145	595	570	18	5.341
Investimenti	20	138	666	875 ⁽²⁾	515	457	91 ⁽³⁾	2.762

(1) I ricavi di settore comprendono sia i ricavi verso terzi sia i ricavi intersettoriali realizzati da ciascun settore nei confronti degli altri. Analoga metodologia è stata applicata agli altri proventi e ai costi del periodo.

(2) Il dato non include 43 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(3) Il dato non include 1 milione di euro riferito al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

Primo semestre 2011 ⁽¹⁾

Milioni di euro	Mercato	GEM	Infr. e Reti	Iberia e America Latina	Intern.le	Energie Rinnov.	Altro, elisioni e rettifiche	Totale
Ricavi verso terzi	8.719	7.499	1.513	15.739	3.564	1.106	251	38.391
Ricavi intersettoriali	84	2.722	2.081	105	255	223	(5.470)	-
Totale ricavi	8.803	10.221	3.594	15.844	3.819	1.329	(5.219)	38.391
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio <i>commodity</i>	8	125	-	(8)	(10)	3	-	118
Margine operativo lordo	326	1.245	2.025	3.611	798	876	48	8.929
Ammort. e perdite di valore	146	289	458	1.414	302	192	56	2.857
Risultato operativo	180	956	1.567	2.197	496	684	(8)	6.072
Investimenti	12	109	579 ⁽²⁾	933 ⁽³⁾	573 ⁽⁴⁾	624	16	2.846

(1) I ricavi di settore comprendono sia i ricavi verso terzi sia i ricavi intersettoriali realizzati da ciascun settore nei confronti degli altri. Analoga metodologia è stata applicata agli altri proventi e ai costi del periodo.

(2) Il dato non include 3 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(3) Il dato non include 61 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(4) Il dato non include 4 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

Mercato

Dati operativi

Vendite di energia elettrica

2° trimestre				Milioni di kWh	1° semestre			
2012	2011	Variazioni			2012	2011	Variazioni	
Mercato libero:								
5.786	6.430	(644)	-10,0%	- clienti <i>mass market</i>	12.786	13.522	(736)	-5,4%
3.549	2.673	876	32,8%	- clienti <i>business</i> ⁽¹⁾	6.797	5.201	1.596	30,7%
512	490	22	4,5%	- clienti in regime di salvaguardia	995	983	12	1,2%
9.847	9.593	254	2,6%	Totale mercato libero	20.578	19.706	872	4,4%
Mercato regolato:								
13.048	14.286	(1.238)	-8,7%	- clienti in regime di maggior tutela	29.225	31.089	(1.864)	-6,0%
22.895	23.879	(984)	-4,1%	TOTALE	49.803	50.795	(992)	-2,0%

(1) Forniture a clienti "large" ed energivori (consumi annui maggiori di 1 GWh).

L'energia venduta dalla Divisione Mercato nel primo semestre 2012 è pari a 49.803 milioni di kWh (22.895 milioni di kWh nel secondo trimestre 2012), in diminuzione di 992 milioni di kWh (-984 milioni di kWh nel secondo trimestre 2012) rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente. In particolare, le maggiori quantità vendute

sul mercato libero, prevalentemente a clienti *business*, sono state compensate dalle minori vendite ai clienti in regime di maggior tutela, per effetto del continuo passaggio al mercato libero di clienti precedentemente serviti in regime regolato.

Vendite di gas naturale

2° trimestre				Milioni di m ³	1° semestre			
2012	2011	Variazioni			2012	2011	Variazioni	
364	343	21	6,1%	Clienti <i>mass market</i> ⁽¹⁾	2.135	2.025	110	5,4%
223	273	(50)	-18,3%	Clienti <i>business</i>	546	647	(101)	-15,6%
587	616	(29)	-4,7%	Totale	2.681	2.672	9	0,3%

(1) Include clienti residenziali e *microbusiness*.

Il gas venduto nel primo semestre 2012 è pari a 2.681 milioni di metri cubi (587 milioni di metri cubi nel secondo trimestre 2012), in aumento di 9 milioni di metri cubi rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio;

andamento contrario si rileva invece nel secondo trimestre 2012 dove si registra una riduzione del 4,7% delle quantità vendute rispetto al secondo trimestre 2011.

Risultati economici

2° trimestre			Milioni di euro	1° semestre		
2012	2011	Variazione		2012	2011	Variazione
4.083	3.873	210	Ricavi	9.408	8.803	605
(12)	(7)	(5)	Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio <i>commodity</i>	20	8	12
152	147	5	Margine operativo lordo	328	326	2
32	58	(26)	Risultato operativo	126	180	(54)
			Dipendenti a fine periodo (n.)	3.711	3.745 ⁽¹⁾	(34)
			Investimenti	20	12	8

(1) Al 31 dicembre 2011.

Risultati economici del secondo trimestre

I **ricavi** del secondo trimestre 2012 ammontano a 4.083 milioni di euro, in aumento di 210 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2011 (+5,4%), in conseguenza dei principali seguenti fattori:

- > maggiori ricavi per vendite di gas naturale a clienti finali per 68 milioni di euro, prevalentemente correlabili all'incremento dei prezzi medi di vendita;
- > maggiori ricavi sul mercato libero dell'energia elettrica per 39 milioni di euro, sostanzialmente riferibili all'incremento delle quantità vendute (+0,3 TWh);
- > maggiori ricavi sul mercato regolato dell'energia elettrica per 35 milioni di euro, connessi prevalentemente all'incremento dei prezzi medi di vendita, in parte compensato dal decremento delle quantità vendute (-1,2 TWh).

Il **margine operativo lordo** del secondo trimestre 2012 si attesta a 152 milioni di euro, in aumento di 5 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del 2011. Tale incremento è imputabile all'incremento del margine sul mercato libero dell'energia elettrica e del gas, in presenza di un andamento in linea del margine sul mercato regolato dell'energia elettrica.

Il **risultato operativo** del secondo trimestre 2012, tenuto conto di ammortamenti e perdite di valore per 120 milioni di euro (89 milioni di euro nell'analogo periodo del 2011), è pari a 32 milioni di euro, in diminuzione di 26 milioni di euro rispetto al secondo trimestre 2011. Tale andamento risente delle maggiori perdite di valore rilevate su crediti commerciali.

Risultati economici del primo semestre

I **ricavi** del primo semestre 2012 ammontano a 9.408 milioni di euro, in aumento di 605 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2011 (+6,9%), in conseguenza dei principali seguenti fattori:

- > maggiori ricavi sul mercato regolato dell'energia elettrica per 178 milioni di euro, connessi prevalentemente all'incremento dei ricavi medi a copertura dei costi di generazione, nonché dei ricavi riconosciuti per il servizio di commercializzazione; tali effetti sono in parte compensati dal decremento delle quantità vendute (-1,9 TWh), nonché dalla rilevazione di partite pregresse, con un saldo netto negativo pari a 45 milioni di euro, connesse al riconoscimento, nei due semestri a confronto, di adeguamenti della perequazione acquisti dei rispettivi esercizi precedenti;
- > maggiori ricavi sul mercato libero dell'energia elettrica per 161 milioni di euro, sostanzialmente riferibili all'incremento delle quantità vendute (+0,9 TWh);
- > maggiori ricavi per vendite di gas naturale a clienti finali per 249 milioni di euro, prevalentemente correlabili all'incremento dei prezzi medi di vendita dovuto al cambiamento dello scenario di mercato e alla rivisitazione della componente relativa alla vendita al dettaglio (QVD).

Il **margine operativo lordo** del primo semestre 2012 si attesta a 328 milioni di euro, sostanzialmente in linea con quanto rilevato nel primo semestre 2011. In particolare, l'incremento, pari a 2 milioni di euro, è imputabile:

- > all'incremento del margine sul mercato regolato dell'energia elettrica per 2 milioni di euro, da riferire prevalentemente al miglioramento del margine energia a seguito dei maggiori ricavi riconosciuti per il servizio di commercializzazione, solo parzialmente compensati

dall'effetto generato dalla riduzione dei clienti serviti e dai maggiori costi operativi;

- > a un andamento in linea del margine sul mercato libero dell'energia elettrica e del gas. L'effetto volume positivo rilevato su entrambe le *commodity* e l'incremento della marginalità unitaria sul mercato del gas naturale sono stati compensati dalla riduzione della marginalità unitaria sul mercato elettrico e dalla rilevazione di un effetto netto negativo della gestione del rischio *commodity*.

Il **risultato operativo** del primo semestre 2012, tenuto conto di ammortamenti e perdite di valore per 202 milioni di euro (146 milioni di euro nell'analogo periodo del 2011), è pari a 126 milioni di euro, in diminuzione di 54 milioni di euro rispetto al primo semestre 2011. Tale andamento riflette le maggiori perdite di valore rilevate sui crediti commerciali per 51 milioni di euro.

Investimenti

Gli **investimenti** ammontano a 20 milioni di euro, in aumento di 8 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Generazione ed Energy Management

Dati operativi

Produzione netta di energia elettrica

2° trimestre				Milioni di kWh	1° semestre			
2012	2011	Variazioni			2012	2011	Variazioni	
11.154	11.401	(247)	-2,2%	Termoelettrica	25.945	23.798	2.147	9,0%
4.238	4.863	(625)	-12,9%	Idroelettrica	6.666	9.184	(2.518)	-27,4%
3	3	-	-	Altre fonti	5	4	1	25,0%
15.395	16.267	(872)	-5,4%	Totale produzione netta	32.616	32.986	(370)	-1,1%
15.078	16.267	(1.189)	-7,3%	- di cui Italia	32.299	32.986	(687)	-2,1%
317	-	317	-	- di cui Belgio	317	-	317	

Nel primo semestre 2012 la produzione netta di energia elettrica ammonta a 32.616 milioni di kWh, registrando un decremento dell'1,1% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente. Tale andamento risulta più marcato nel secondo trimestre 2012 dove si rileva una produzione pari a 15.395 milioni di kWh, in calo del 5,4% rispetto al secondo trimestre 2011.

In particolare, in Italia la minore produzione idroelettrica per 2.518 milioni di kWh (-625 milioni di kWh nel secondo trimestre 2012), da riferire alle peggiori condizioni di idraulicità del periodo, è stata in parte compensata dall'in-

cremento della produzione termoelettrica per 1.830 milioni di kWh (andamento contrario nel secondo trimestre 2012 con una riduzione di 564 milioni di kWh), grazie all'elevata competitività degli impianti a carbone e in parte anche per le condizioni climatiche eccezionalmente avverse verificatesi nei primi mesi del 2012.

Si segnala l'entrata in esercizio, in Belgio, dell'impianto a ciclo combinato di Marcinelle Energie in data 1° aprile 2012, gestito dalla Divisione attraverso un *tolling agreement*, che ha generato energia elettrica per 317 milioni di kWh.

Contributi alla produzione termica lorda

2° trimestre						Milioni di kWh	1° semestre					
2012		2011		Variazioni			2012		2011		Variazioni	
186	1,5%	210	1,7%	(24)	-11,4%	Olio combustibile pesante (S>0,25%)	344	1,2%	356	1,4%	(12)	-3,4%
115	1,0%	67	0,6%	48	71,6%	Olio combustibile leggero (S<0,25%)	436	1,6%	173	0,7%	263	152,0%
301	2,5%	277	2,3%	24	8,7%	Totale olio combustibile	780	2,8%	529	2,1%	251	47,4%
3.103	25,8%	4.208	34,6%	(1.105)	-26,3%	Gas naturale	7.211	25,9%	9.165	36,3%	(1.954)	-21,3%
8.459	70,4%	7.511	61,9%	948	12,6%	Carbone	19.579	70,3%	15.326	60,6%	4.253	27,8%
158	1,3%	143	1,2%	15	10,5%	Altri combustibili	267	1,0%	260	1,0%	7	2,7%
12.021	100,0%	12.139	100,0%	(118)	-1,0%	TOTALE	27.837	100,0%	25.280	100,0%	2.557	10,1%

La produzione termoelettrica lorda del primo semestre 2012 si attesta a 27.837 milioni di kWh, registrando un incremento di 2.557 milioni di kWh (+10,1%) rispetto all'analogo periodo del 2011. Il *mix* di combustibili utilizzato evidenzia un incremento particolarmente significativo della produzione a carbone (+4,3 TWh) e anche della

produzione a olio combustibile legata all'emergenza gas verificatasi nel primo semestre 2012.

Andamento diverso si rileva nel secondo trimestre 2012, con una produzione che si attesta a 12.021 milioni di kWh, in diminuzione di 118 milioni di kWh (-1,0%) rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Risultati economici

2° trimestre			Milioni di euro	1° semestre		
2012	2011	Variazione		2012	2011	Variazione
5.269	5.127	142	Ricavi	11.304	10.221	1.083
(5)	43	(48)	Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity	73	125	(52)
246	679	(433)	Margine operativo lordo	694	1.245	(551)
89	530	(441)	Risultato operativo	385	956	(571)
			Dipendenti a fine periodo (n.)	6.175	6.277 ⁽¹⁾	(102)
			Investimenti	138	109	29

(1) Al 31 dicembre 2011.

Risultati economici del secondo trimestre

I **ricavi** del secondo trimestre 2012 ammontano a 5.269 milioni di euro, in aumento di 142 milioni di euro (+2,8%) rispetto all'analogo periodo del 2011. Se si esclude da tale variazione il provento, rilevato nel secondo trimestre 2011, derivante dall'adeguamento al *fair value* delle attività e passività di Hydro Dolomiti Enel nella misura corrispondente alla quota di partecipazione residua del Gruppo (dopo la perdita di controllo avvenuta a seguito della modifica dell'assetto di *governance*), i ricavi risultano in aumento di 379 milioni di euro. Tale ultimo incremento è prevalentemente riconducibile ai seguenti principali fattori:

- > maggiori ricavi da vendite di energia elettrica per 484 milioni di euro, da riferire all'aumento dei ricavi verso ri-

venditori operanti sul mercato nazionale (pari a 158 milioni di euro), all'incremento dei ricavi per vendite sulla Borsa dell'energia elettrica per 281 milioni di euro, nonché ai maggiori ricavi per vendita di energia elettrica alle altre Divisioni del Gruppo (per 45 milioni di euro);

- > maggiori ricavi per *trading* di combustibili, pari a 183 milioni di euro, sostanzialmente attribuibili a vendite di gas naturale;
- > minori ricavi da vendita di certificati verdi e da vendita e intermediazione di diritti di emissione CO₂ (*Certified Emission Reduction*) per complessivi 277 milioni di euro;
- > minori ricavi per contributi spettanti ai "nuovi entranti" nel sistema dell'*emission trading* per 106 milioni di

euro, riconducibili essenzialmente al riconoscimento, avvenuto nel primo semestre 2011, di talune partite pregresse relative all'esercizio commerciale della sezione 4 della centrale di Torrevaldaliga Nord.

Il **margine operativo lordo** del secondo trimestre 2012 si attesta a 246 milioni di euro, registrando un decremento di 433 milioni di euro (-63,8%) rispetto ai 679 milioni di euro registrati nello stesso periodo del 2011; se si esclude da tale variazione il provento derivante dal citato adeguamento al *fair value* delle attività e passività di Hydro Dolomiti Enel, il margine operativo lordo risulta in diminuzione di 196 milioni di euro. Tale decremento è sostanzialmente riconducibile:

- > alla riduzione del margine di generazione (pari a 70 milioni di euro), riferibile essenzialmente alle più sfavorevoli condizioni di idraulicità;
- > all'effetto, già commentato nei ricavi, dei contributi attribuiti nel primo semestre 2011 ai "nuovi entranti" nel sistema dell'*emission trading*;
- > all'effetto del cambio del metodo di consolidamento di Hydro Dolomiti Enel e di SF Energy.

Il **risultato operativo** si attesta a 89 milioni di euro (530 milioni di euro nel secondo trimestre 2011), tenuto conto di maggiori ammortamenti e perdite di valore per 8 milioni di euro.

Risultati economici del primo semestre

I **ricavi** del primo semestre 2012 ammontano a 11.304 milioni di euro, in aumento di 1.083 milioni di euro (+10,6%) rispetto all'analogo periodo del 2011. Se si esclude da tale variazione il provento, rilevato nel primo semestre 2011, derivante dall'adeguamento al *fair value* delle attività e passività di Hydro Dolomiti Enel nella misura corrispondente alla quota di partecipazione residua del Gruppo (dopo la perdita di controllo avvenuta a seguito della modifica dell'assetto di *governance*), i ricavi risultano in aumento di 1.320 milioni di euro. Tale ultimo incremento è prevalentemente riconducibile ai seguenti principali fattori:

- > maggiori ricavi da vendite di energia elettrica per 1.097 milioni di euro, da riferire prevalentemente all'aumento dei ricavi verso rivenditori operanti sul mercato nazionale (per 410 milioni di euro), all'incremento dei ricavi per vendite sulla Borsa dell'energia elettrica per 524 milioni di euro (sostanzialmente connessi ai maggiori volumi intermediati e ai maggiori prezzi medi di vendita), non-

ché ai maggiori ricavi per vendita di energia elettrica alle altre Divisioni del Gruppo (per 180 milioni di euro, +0,4 TWh) e in particolare alla Divisione Mercato;

- > maggiori ricavi per *trading* di combustibili pari a 692 milioni di euro, sostanzialmente attribuibili a vendite di gas naturale (per 678 milioni di euro), parzialmente compensati dai minori ricavi per attività di *trading* nei mercati internazionali dell'energia elettrica per 75 milioni di euro (minori quantità intermedie per 2,8 TWh);
- > maggiori ricavi per 29 milioni di euro relativi principalmente al corrispettivo riconosciuto agli impianti essenziali per la sicurezza del sistema, in parte bilanciato dalla riduzione della componente di ricavo dei diritti per utilizzo della capacità di trasporto (pari a 10 milioni di euro);
- > minori ricavi da vendita di certificati verdi al Gestore dei Servizi Energetici per 191 milioni di euro, nonché minori ricavi per vendita e intermediazione di diritti di emissione CO₂ (*Certified Emission Reduction*) per 161 milioni di euro;
- > minori ricavi per contributi spettanti ai "nuovi entranti" nel sistema dell'*emission trading* per 138 milioni di euro, riconducibili essenzialmente al riconoscimento avvenuto nel primo semestre 2011 di talune partite pregresse relative all'esercizio commerciale della sezione 4 della centrale di Torrevaldaliga Nord.

Il **margine operativo lordo** del primo semestre 2012 si attesta a 694 milioni di euro registrando un decremento di 551 milioni di euro (-44,3%) rispetto ai 1.245 milioni di euro registrati nello stesso periodo del 2011; se si esclude da tale variazione il provento derivante dal citato adeguamento al *fair value* delle attività e passività di Hydro Dolomiti Enel, il margine operativo lordo risulta in diminuzione di 314 milioni di euro. Tale decremento è sostanzialmente riconducibile:

- > alla riduzione del margine di generazione (pari a 151 milioni di euro), riferibile essenzialmente alle più sfavorevoli condizioni di idraulicità, solo parzialmente compensate dalla maggiore competitività e disponibilità degli impianti a carbone;
- > all'effetto, già commentato nei ricavi, dei contributi attribuiti nel primo semestre 2011 ai "nuovi entranti" nel sistema dell'*emission trading*;
- > al minor margine relativo alle attività su certificati verdi, cui si associa l'effetto (pari a 24 milioni di euro) del cambio del metodo di consolidamento di Hydro Dolomiti Enel e di SF Energy.

Tali effetti negativi sono stati in parte compensati:

- > dall'incremento del margine realizzato sul mercato dei servizi di dispacciamento per 101 milioni di euro;
- > dall'incremento del margine da vendita di gas naturale e *trading* (pari a 73 milioni di euro), dovuto sostanzialmente alle più favorevoli condizioni di *sourcing* ottenute sul mercato.

Il **risultato operativo** si attesta a 385 milioni di euro e, scontando maggiori ammortamenti e perdite di valore per 20 milioni di euro, risulta in diminuzione di 571 milioni di euro (-59,7%) rispetto ai 956 milioni di euro registrati nello stesso periodo del 2011 e inclusivi del citato

provento per l'adeguamento al *fair value* della quota di pertinenza del Gruppo sulla società Hydro Dolomiti Enel.

Investimenti

Gli **investimenti** del primo semestre 2012 ammontano a 138 milioni di euro e sono prevalentemente riferibili a impianti di generazione. I principali investimenti riguardano le attività sugli impianti termoelettrici della centrale di Brindisi e di Torrevaldaliga Nord, nonché interventi di rifacimento/ripotenziamento di impianti idroelettrici già esistenti e di costruzione di nuovi impianti.

Infrastrutture e Reti

Dati operativi

Trasporto di energia elettrica

2° trimestre				1° semestre			
2012	2011	Variazioni		2012	2011	Variazioni	
57.031	59.467	(2.436)	-4,1%	Energia trasportata sulla rete di distribuzione di Enel (milioni di kWh) ⁽¹⁾	118.492	122.053	(3.561) -2,9%

(1) Il dato del primo semestre 2011 e del secondo trimestre 2011 tiene conto di una più puntuale determinazione delle quantità trasportate.

L'energia trasportata sulla rete Enel in Italia nel primo semestre 2012 registra un decremento di 3.561 milioni di kWh (-2,9%) passando da 122.053 milioni di kWh del primo semestre 2011 a 118.492 del primo semestre 2012 (-3.080 milioni di kWh a parità di perimetro, non includendo l'energia trasportata da Deval nel corso dei primi mesi

del 2011). Tale variazione è sostanzialmente in linea con l'andamento della domanda di energia elettrica in Italia. Analogo andamento si registra nel secondo trimestre 2012 con un'energia trasportata pari 57.031 milioni di kWh, in diminuzione di 2.436 milioni di kWh (-4,1%) rispetto all'analogo periodo del 2011.

Risultati economici

2° trimestre			Milioni di euro	1° semestre		
2012	2011	Variazione		2012	2011	Variazione
1.978	1.811	167	Ricavi	3.784	3.594	190
1.019	1.041	(22)	Margine operativo lordo	1.973	2.025	(52)
778	808	(30)	Risultato operativo	1.502	1.567	(65)
			Dipendenti a fine periodo (n.)	18.846	18.951 ⁽¹⁾	(105)
			Investimenti ⁽²⁾	666	579	87

(1) Al 31 dicembre 2011.

(2) Il dato del primo semestre 2011 non include 3 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

Risultati economici del secondo trimestre

I **ricavi** del secondo trimestre 2012 ammontano a 1.978 milioni di euro, in aumento di 167 milioni di euro (+9,2%) rispetto a quanto registrato nell'analogo periodo dell'esercizio precedente. Tale variazione è connessa essenzialmente:

- > a un effetto positivo derivante dalla revisione delle tariffe di distribuzione e misura a seguito dell'applicazione della delibera dell'Autorità per l'energia elettrica e il gas n. 157/12;
- > a maggiori contributi da Cassa Conguaglio Settore Elettrico per titoli di efficienza energetica;
- > a maggiori ricavi (pari a 19 milioni di euro) per vendita di contatori elettronici e servizi correlati alla Divisione Iberia e America Latina;
- > alla rilevazione nel secondo trimestre 2011 di proventi connessi alla definizione con F2i Reti Italia di alcune partite relative alla cessione dell'80% di Enel Rete Gas, pari a 19 milioni di euro.

Il **marginale operativo lordo** ammonta a 1.019 milioni di euro ed evidenzia un decremento di 22 milioni di euro (-2,1%) sostanzialmente riconducibile:

- > a maggiori costi operativi, prevalentemente riferiti al personale sostanzialmente per effetto della revisione di stima delle passività per incentivazione anticipata avvenuta nel secondo trimestre 2011;
- > alla rilevazione, nel secondo trimestre 2011, di proventi pari a 19 milioni di euro connessi alla definizione con F2i Reti Italia di alcune partite relative alla cessione dell'80% di Enel Rete Gas, avvenuta nel 2009;
- > all'incremento del margine da trasporto di energia elettrica per 113 milioni di euro, dovuto principalmente all'aggiornamento delle tariffe di distribuzione e misura.

Il **risultato operativo**, tenuto conto di ammortamenti e perdite di valore per 241 milioni di euro (233 milioni di euro nel secondo trimestre 2011), si attesta a 778 milioni di euro, in calo di 30 milioni di euro rispetto a quello registrato nell'analogo periodo del 2011 (-3,7%).

Risultati economici del primo semestre

I **ricavi** del primo semestre 2012 ammontano a 3.784 milioni di euro, in aumento di 190 milioni di euro (+5,3%) rispetto a quanto registrato nell'analogo periodo dell'esercizio precedente. Tale variazione è connessa essenzialmente a:

- > un effetto positivo derivante dalla revisione delle tariffe di distribuzione e misura a seguito dell'applicazione della delibera dell'Autorità per l'energia elettrica e il gas n. 157/12;
- > maggiori contributi da Cassa Conguaglio Settore Elettrico per titoli di efficienza energetica per 66 milioni di euro;
- > maggiori ricavi (pari a 36 milioni di euro) per vendita di contatori elettronici e servizi correlati alla Divisione Iberia e America Latina;
- > minori contributi di connessione per 35 milioni di euro.

Il **marginale operativo lordo** ammonta a 1.973 milioni di euro ed evidenzia un decremento di 52 milioni di euro (-2,6%) sostanzialmente riconducibile:

- > a minori contributi di connessione per 35 milioni di euro;
- > a maggiori costi operativi, prevalentemente riferiti al personale (per 98 milioni di euro) anche a seguito della revisione di stima delle passività per incentivazione anticipata avvenuta nel secondo trimestre 2011 per 83 milioni di euro;
- > alla rilevazione, nel secondo trimestre 2011, di proventi pari a 19 milioni di euro connessi alla definizione con F2i Reti Italia di alcune partite relative alla cessione dell'80% di Enel Rete Gas, avvenuta nel 2009;
- > all'effetto della variazione di perimetro relativa a Deval (negativo per 7 milioni di euro).

Tali effetti sono stati parzialmente compensati da un incremento del margine da trasporto di energia elettrica per 119 milioni di euro, dovuto principalmente all'aggiornamento delle tariffe di distribuzione e misura, nonché a un incremento del numero dei clienti particolarmente concentrato nel segmento in bassa tensione.

Il **risultato operativo**, tenuto conto di ammortamenti e perdite di valore per 471 milioni di euro (458 milioni di euro nel primo semestre 2011), si attesta a 1.502 milioni di euro, in diminuzione di 65 milioni di euro rispetto a quello registrato nell'analogo periodo del 2011 (-4,1%).

Investimenti

Gli investimenti del primo semestre 2012 ammontano a 666 milioni di euro, in crescita di 87 milioni di euro rispetto al valore registrato nell'analogo periodo dell'esercizio precedente, e sono da riferire principalmente agli interventi finalizzati al potenziamento degli impianti per

il dispacciamento della produzione da fonti rinnovabili e sulla rete elettrica a media e bassa tensione, mirati al miglioramento della qualità del servizio, in linea con gli

standard definiti dall'Autorità per l'energia elettrica e il gas con delibera n. 198/11.

Iberia e America Latina

Dati operativi

Produzione netta di energia elettrica

2° trimestre				Milioni di kWh	1° semestre			
2012	2011	Variazioni			2012	2011	Variazioni	
16.589	17.886	(1.297)	-7,3%	Termoelettrica	37.029	35.587	1.442	4,1%
6.458	5.485	973	17,7%	Nucleare	13.734	11.304	2.430	21,5%
10.624	8.863	1.761	19,9%	Idroelettrica	20.072	18.737	1.335	7,1%
38	33	5	15,2%	Eolica	69	68	1	1,5%
33.709	32.267	1.442	4,5%	Totale produzione netta	70.904	65.696	5.208	7,9%
18.716	17.315	1.401	8,1%	- di cui penisola iberica	40.044	35.466	4.578	12,9%
3.057	4.354	(1.297)	-29,8%	- di cui Argentina	7.390	8.718	(1.328)	-15,2%
1.396	795	601	75,6%	- di cui Brasile	2.371	1.352	1.019	75,4%
4.679	4.314	365	8,5%	- di cui Cile	9.554	9.188	366	4,0%
3.323	2.767	556	20,1%	- di cui Colombia	6.396	5.510	886	16,1%
2.297	2.491	(194)	-7,8%	- di cui Perù	4.675	4.984	(309)	-6,2%
241	231	10	4,3%	- di cui altri Paesi	474	478	(4)	-0,8%

La produzione netta del primo semestre 2012 è pari a 70.904 milioni di kWh, con un incremento di 5.208 milioni di kWh rispetto all'analogo periodo del 2011.

Nel primo semestre 2012 la produzione netta nella penisola iberica si incrementa di 4.578 milioni di kWh (+12,9%): la maggiore produzione nucleare (+21,5%), che nei primi sei mesi del 2011 scontava l'effetto di alcuni interventi manutentivi, e termoelettrica (+16,5%) ha più che compensato la minore produzione da fonte idroelettrica (-28,0%), da riferire alla minore idraulicità del periodo.

In America Latina, la produzione netta di energia elettrica registra un incremento di 634 milioni di kWh, prevalentemente per effetto della maggiore produzione idroelettrica in Brasile, Colombia e Cile, parzialmente compensata dalla riduzione della produzione termoelettrica in Argentina e in tutti gli altri Paesi latinoamericani in cui la Divisione opera, a eccezione del Brasile.

Nel secondo trimestre 2012 la produzione netta è pari a 33.709 milioni di kWh, con un incremento di 1.442 milioni di kWh rispetto all'analogo periodo del 2011.

La maggiore produzione netta nella penisola iberica per 1.401 milioni di kWh (+8,1%) è connessa essenzialmente alla maggiore produzione nucleare e termoelettrica. In America Latina, la produzione netta di energia elettrica registra un incremento di 31 milioni di kWh rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Contributi alla produzione termica lorda

2° trimestre				Milioni di kWh				1° semestre				
2012		2011		Variazioni			2012		2011		Variazioni	
						Olio combustibile pesante (S>0,25%)						
2.314	9,5%	2.558	10,6%	(244)	-9,5%		4.150	7,8%	4.600	9,4%	(450)	-9,8%
5.370	22,2%	6.900	28,6%	(1.530)	-22,2%	Gas naturale	14.042	26,3%	16.083	32,9%	(2.041)	-12,7%
8.214	33,9%	6.744	28,0%	1.470	21,8%	Carbone	18.150	34,0%	13.178	26,9%	4.972	37,7%
6.750	27,8%	5.721	23,7%	1.029	18,0%	Combustibile nucleare	14.339	26,9%	11.787	24,1%	2.552	21,7%
1.605	6,6%	2.187	9,1%	(582)	-26,6%	Altri combustibili	2.689	5,0%	3.264	6,7%	(575)	-17,6%
24.253	100,0%	24.110	100,0%	143	0,6%	Totale	53.370	100,0%	48.912	100,0%	4.458	9,1%

La produzione termica lorda nel primo semestre 2012 è pari a 53.370 milioni di kWh (24.253 milioni di kWh nel secondo trimestre 2012) e registra un incremento di 4.458 milioni di kWh rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente (+143 milioni di kWh nel secondo trimestre 2012). Il mix produttivo utilizzato è caratterizzato in Spagna da un maggiore impiego del carbone a seguito sia

dell'entrata in vigore del sussidio governativo volto a favorire l'utilizzo di carbone nazionale, sia di un più favorevole scenario dei prezzi per l'importazione di tale combustibile. La minore produzione da gas naturale riflette, pertanto, oltre al citato maggior impiego del carbone, il minor funzionamento di alcuni impianti in Perù e Cile.

Vendita di energia elettrica

2° trimestre				Milioni di kWh		1° semestre			
2012	2011	Variazioni				2012	2011	Variazioni	
26.537	26.893	(356)	-1,3%	Mercato libero		55.204	55.982	(778)	-1,4%
12.532	11.872	660	5,6%	Mercato regolato		25.554	23.977	1.577	6,6%
39.069	38.765	304	0,8%	Totale		80.758	79.959	799	1,0%
24.661	25.028	(367)	-1,5%	- di cui penisola iberica		51.389	52.235	(846)	-1,6%
3.424	3.474	(50)	-1,4%	- di cui Argentina		7.152	7.055	97	1,4%
4.324	3.911	413	10,6%	- di cui Brasile		8.841	8.078	763	9,4%
3.065	2.851	214	7,5%	- di cui Cile		6.173	5.642	531	9,4%
2.024	1.997	27	1,4%	- di cui Colombia		4.036	3.945	91	2,3%
1.571	1.504	67	4,5%	- di cui Perù		3.167	3.004	163	5,4%

Le vendite di energia elettrica ai clienti finali effettuate nel primo semestre 2012 sono pari a 80.758 milioni di kWh (39.069 milioni di kWh nel secondo trimestre 2012), in aumento di 799 milioni di kWh rispetto allo stesso periodo del 2011 (+304 milioni di kWh nel secondo trimestre 2012). L'incremento delle vendite in America Latina

(+1.645 milioni di kWh), in particolar modo in Brasile e Cile, conseguente all'aumento della domanda di energia elettrica, è stato parzialmente compensato dalla riduzione delle quantità vendute nella penisola iberica (-846 milioni di kWh).

Risultati economici

2° trimestre			Milioni di euro	1° semestre		
2012	2011	Variazione		2012	2011	Variazione
8.004	7.747	257	Ricavi	16.495	15.844	651
(43)	4	(47)	Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity	(44)	(8)	(36)
1.763	1.791	(28)	Margine operativo lordo	3.644	3.611	33
973	1.045	(72)	Risultato operativo	2.145	2.197	(52)
			Dipendenti a fine periodo (n.) ⁽¹⁾	23.047	22.877 ⁽²⁾	170
			Investimenti ⁽³⁾	875	933	(58)

(1) Include 109 unità riferite al perimetro classificato come "posseduto per la vendita" al 30 giugno 2012 (113 unità al 31 dicembre 2011).

(2) Al 31 dicembre 2011.

(3) Il dato del primo semestre 2012 non include 43 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita" (61 milioni di euro nel primo semestre 2011).

Risultati economici del secondo trimestre

Nella seguente tabella sono evidenziati i risultati economici suddivisi per ciascuna delle aree geografiche di attività.

Milioni di euro	Ricavi			Margine operativo lordo			Risultato operativo		
	2012	2011	Variazione	2012	2011	Variazione	2012	2011	Variazione
Europa	5.367	5.221	146	1.054	1.019	35	543	534	9
America Latina	2.637	2.526	111	709	772	(63)	430	511	(81)
Totale	8.004	7.747	257	1.763	1.791	(28)	973	1.045	(72)

I **ricavi** del secondo trimestre 2012 sono in aumento di 257 milioni di euro, per effetto di:

- > maggiori ricavi in Europa per 146 milioni di euro, sostanzialmente riferibili ai maggiori ricavi da generazione dell'energia elettrica a seguito delle maggiori quantità prodotte, parzialmente compensati dal decremento dei ricavi da distribuzione a seguito di alcuni cambiamenti normativi e dall'effetto derivante dalla cessione del ramo *Information & Communication Technology* e di Compostilla Re all'area "Servizi e Altre attività";
- > maggiori ricavi in America Latina per 111 milioni di euro, riferibili alle maggiori quantità di energia elettrica vendute in tutti i Paesi latinoamericani e in particolare in Brasile e Cile.

Il **margine operativo lordo** ammonta a 1.763 milioni di euro, in diminuzione di 28 milioni di euro (-1,6%) rispetto all'analogo periodo del 2011, a seguito di:

- > una riduzione del margine operativo lordo in America Latina per 63 milioni di euro, sostanzialmente riconducibile ai maggiori costi di struttura;

- > un incremento del margine operativo lordo in Europa per 35 milioni di euro, da riferire essenzialmente ai minori costi operativi, solo parzialmente compensati dalla citata variazione di perimetro di consolidamento relativa al ramo *Information & Communication Technology* e a Compostilla Re (pari a 28 milioni di euro).

Il **risultato operativo** del secondo trimestre 2012, inclusivo di ammortamenti e perdite di valore per 790 milioni di euro (746 milioni di euro nel secondo trimestre 2011), è pari a 973 milioni di euro ed evidenzia, rispetto allo stesso periodo del 2011, un decremento di 72 milioni di euro.

Risultati economici del primo semestre

Nella seguente tabella sono evidenziati i risultati economici suddivisi per ciascuna delle aree geografiche di attività.

Milioni di euro	Ricavi			Margine operativo lordo			Risultato operativo		
	2012	2011	Variazione	2012	2011	Variazione	2012	2011	Variazione
Europa	11.241	10.865	376	2.161	2.152	9	1.231	1.236	(5)
America Latina	5.254	4.979	275	1.483	1.459	24	914	961	(47)
Totale	16.495	15.844	651	3.644	3.611	33	2.145	2.197	(52)

I **ricavi** del primo semestre 2012 sono in aumento di 651 milioni di euro, per effetto di:

- > maggiori ricavi in Europa per 376 milioni di euro, sostanzialmente riferibili all'incremento dei ricavi conseguiti nell'attività di vendita dell'energia elettrica e ai maggiori contributi per la generazione nell'area extrapeninsulare per 89 milioni di euro; tale effetti sono stati solo parzialmente compensati dal decremento dei ricavi nell'attività di distribuzione dell'energia elettrica connesso all'entrata in vigore, nel sistema elettrico spagnolo, del *Real Decreto Ley* n. 13/2012. I ricavi in Europa risentono, inoltre, della cessione del ramo *Information & Communication Technology* e di Compostilla Re all'area "Servizi e Altre attività";
- > maggiori ricavi in America Latina per 275 milioni di euro, riferibili sostanzialmente alle maggiori quantità di energia elettrica vendute.

Il **marginale operativo lordo** ammonta a 3.644 milioni di euro, in aumento di 33 milioni di euro (+0,9%) rispetto all'analogo periodo del 2011, a seguito di:

- > un incremento del margine operativo lordo in America Latina per 24 milioni di euro, riferibile essenzialmente ai maggiori margini di distribuzione, all'effetto derivante dalla rilevazione, nel primo semestre 2011, di un'imposta patrimoniale (per 109 milioni di euro) in Colombia, nonché a un effetto positivo dell'andamento dei tassi di cambio rispetto all'euro. Tali fenomeni sono stati solo parzialmente compensati dai minori margini di generazione e dai maggiori costi del personale;
- > un incremento del margine operativo lordo in Europa per 9 milioni di euro, da riferire essenzialmente:
 - al maggior margine di generazione e vendita, connesso sostanzialmente ai maggiori prezzi di vendita e all'annullamento del meccanismo di finanziamento del *bonus* sociale spagnolo a carico delle società di generazione (con un beneficio pari a 47 milioni di euro) previsto dal *Real Decreto Ley* n. 13/2012;

- alla riduzione del margine di distribuzione sul mercato regolato spagnolo, che risente negativamente dell'entrata in vigore del sopra citato decreto;
- alla variazione di perimetro di consolidamento relativa al ramo *Information & Communication Technology* e a Compostilla Re con un effetto negativo per 33 milioni di euro.

Il **risultato operativo** del primo semestre 2012, inclusivo di ammortamenti e perdite di valore per 1.499 milioni di euro (1.414 milioni di euro nel primo semestre 2011), è pari a 2.145 milioni di euro ed evidenzia, rispetto allo stesso periodo del 2011, un decremento di 52 milioni di euro.

Investimenti

Gli **investimenti** ammontano a 875 milioni di euro, con un decremento di 58 milioni di euro rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente. In particolare, gli investimenti del primo semestre 2012 si riferiscono soprattutto a interventi sulla rete di distribuzione (per 437 milioni di euro, di cui 301 milioni di euro in Europa e 136 milioni di euro in America Latina). Gli investimenti su impianti di generazione (pari a 270 milioni di euro) si sono focalizzati principalmente sulle attività relative alla realizzazione della centrale idroelettrica El Quimbo in Colombia, nonché, in Europa, all'ampliamento della capacità installata.

Dati operativi

Produzione netta di energia elettrica

2° trimestre				Milioni di kWh	1° semestre			
2012	2011	Variazioni			2012	2011	Variazioni	
10.497	12.133	(1.636)	-13,5%	Termoelettrica	23.157	24.504	(1.347)	-5,5%
3.194	3.528	(334)	-9,5%	Nucleare	7.091	7.393	(302)	-4,1%
1.204	807	397	49,2%	Idroelettrica	2.355	2.024	331	16,4%
8	5	3	60,0%	Altre fonti	16	12	4	33,3%
14.903	16.473	(1.570)	-9,5%	Totale produzione netta	32.619	33.933	(1.314)	-3,9%
9.990	10.241	(251)	-2,5%	- di cui Russia	22.095	20.667	1.428	6,9%
4.913	4.928	(15)	-0,3%	- di cui Slovacchia	10.524	10.642	(118)	-1,1%
-	1.304	(1.304)	-100,0%	- di cui Bulgaria	-	2.624	(2.624)	-100,0%

La produzione netta del primo semestre 2012 è pari a 32.619 milioni di kWh (14.903 milioni di kWh nel secondo trimestre 2012), con un decremento di 1.314 milioni di kWh rispetto all'analogo periodo del 2011 (-1.570 milioni di kWh nel secondo trimestre 2012). Tale variazione è riferibile principalmente al decremento della produzione conseguente alla vendita di Enel Maritza East 3 effettuata a giugno 2011 (-2.624 milioni di kWh) e alla minore produzione da fonte nucleare e termoelettrica di Slovenské elektrárne.

Tali effetti sono solo parzialmente compensati dalla maggiore produzione di Enel OGK-5 (+1.428 milioni di kWh), a seguito del completamento delle nuove centrali a ciclo combinato di Sredneuralskaya e Nevinnomysskaya, nonché dalla maggiore produzione idroelettrica di Slovenské elektrárne per le favorevoli condizioni di idraulicità del periodo.

Contributi alla produzione termica lorda

2° trimestre						Milioni di kWh	1° semestre					
2012		2011		Variazioni			2012		2011		Variazioni	
57	0,4%	38	0,2%	19	50,0%	Olio combustibile pesante (S>0,25%)	161	0,5%	67	0,2%	94	140,3%
4.926	33,9%	5.357	32,3%	(431)	-8,0%	Gas naturale	11.890	37,1%	11.080	32,6%	810	7,3%
6.111	42,0%	7.390	44,6%	(1.279)	-17,3%	Carbone	12.412	38,7%	14.868	43,8%	(2.456)	-16,5%
3.442	23,7%	3.792	22,9%	(350)	-9,2%	Combustibile nucleare	7.622	23,7%	7.939	23,4%	(317)	-4,0%
14.536	100,0%	16.577	100,0%	(2.041)	-12,3%	Totale	32.085	100,0%	33.954	100,0%	(1.869)	-5,5%

La produzione termica lorda del primo semestre 2012 registra un decremento di 1.869 milioni di kWh (-2.041 milioni di kWh nel secondo trimestre 2012), attestandosi a 32.085 milioni di kWh (14.536 milioni di kWh nel secondo trimestre 2012). Il decremento è sostanzialmente

relativo alla minore produzione da carbone da riferirsi alla già citata cessione di Enel Maritza East 3, parzialmente compensato dalla maggiore produzione da gas naturale per il completamento degli impianti di Enel OGK-5.

Vendita di energia elettrica

2° trimestre		Milioni di kWh			1° semestre			
2012	2011	Variazioni			2012	2011	Variazioni	
9.352	8.079	1.273	15,8%	Mercato libero	20.205	17.121	3.084	18,0%
2.569	2.465	104	4,2%	Mercato regolato	5.501	5.253	248	4,7%
11.921	10.544	1.377	13,1%	Totale	25.706	22.374	3.332	14,9%
2.114	2.045	69	3,4%	- di cui Romania	4.564	4.404	160	3,6%
3.136	2.299	837	36,4%	- di cui Francia	6.658	4.847	1.811	37,4%
5.624	5.320	304	5,7%	- di cui Russia	12.375	11.354	1.021	9,0%
1.047	880	167	19,0%	- di cui Slovacchia	2.109	1.769	340	19,2%

Le vendite di energia effettuate dalla Divisione Internazionale nel primo semestre 2012 si attestano a 25.706 milioni di kWh (11.921 milioni di kWh nel secondo trimestre 2012), con una crescita riferibile:

- > alle maggiori vendite effettuate da Enel France per 1.811 milioni di kWh (+837 milioni di kWh nel secondo trimestre 2012) per effetto dell'entrata in vigore dal 1° luglio 2011 del meccanismo ARENH ("Accès Régulé à l'Electricité Nucléaire Historique");

- > al mercato russo per 1.021 milioni di kWh (+304 milioni di kWh nel secondo trimestre 2012);
- > alle maggiori vendite in Slovacchia e Romania per complessivi 500 milioni di kWh (+236 milioni di kWh nel secondo trimestre 2012), da riferire rispettivamente alle maggiori vendite sul mercato estero e alla sempre maggiore liberalizzazione del mercato.

Risultati economici

2° trimestre		Milioni di euro		1° semestre		
2012	2011	Variazione		2012	2011	Variazione
1.973	1.794	179	Ricavi	4.273	3.819	454
7	8	(1)	Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity	54	(10)	64
334	349	(15)	Margine operativo lordo	757	798	(41)
260	202	58	Risultato operativo	595	496	99
			Dipendenti a fine periodo (n.)	13.395	13.779 ⁽¹⁾	(384)
			Investimenti ⁽²⁾	515	573	(58)

(1) Al 31 dicembre 2011.

(2) Il dato del primo semestre 2011 non include 4 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

Risultati economici del secondo trimestre

Nella seguente tabella sono evidenziati i risultati economici suddivisi per ciascuna delle aree geografiche di attività.

Milioni di euro	Ricavi			Margine operativo lordo			Risultato operativo		
	2012	2011	Variazione	2012	2011	Variazione	2012	2011	Variazione
Europa centrale	1.056	835	221	146	122	24	91	59	32
Europa sud-orientale	239	318	(79)	69	119	(50)	86	67	19
Russia	678	641	37	119	108	11	83	76	7
Totale	1.973	1.794	179	334	349	(15)	260	202	58

I **ricavi** del secondo trimestre 2012 sono in crescita di 179 milioni di euro (+10,0%), passando da 1.794 milioni di

euro a 1.973 milioni di euro. Tale andamento è connesso:

- > ai maggiori ricavi in Europa centrale per 221 milioni di

- euro, sostanzialmente riferibili agli incrementi registrati in Slovacchia (per 147 milioni di euro) e in Francia (per 79 milioni di euro); entrambe le variazioni sono da collegare a maggiori quantità vendute;
- > all'incremento dei ricavi in Russia per 37 milioni di euro, riferibile a RusEnergoSbyt (per 34 milioni di euro) e a Enel OGK-5 (per 3 milioni di euro);
 - > al decremento dei ricavi in Europa sud-orientale per 79 milioni di euro, essenzialmente riferibile alla variazione di perimetro conseguente alla cessione, avvenuta a giugno 2011, di Enel Maritza East 3 e di Enel Operations Bulgaria.

Il **margine operativo lordo** ammonta a 334 milioni di euro, registrando un decremento di 15 milioni di euro rispetto al secondo trimestre 2011. Tale andamento è relativo:

- > a un decremento del margine operativo lordo in Europa sud-orientale per 50 milioni di euro, da collegare alla

- citata variazione di perimetro delle società bulgare;
- > a un aumento del margine operativo lordo in Europa centrale per 24 milioni di euro, per effetto sostanzialmente del maggior margine rilevato da Slovenské elektrárne (10 milioni di euro da riferire essenzialmente all'incremento dei prezzi medi di vendita) e del maggior margine realizzato in Francia;
- > all'incremento del margine operativo lordo in Russia per 11 milioni di euro, per l'effetto congiunto del maggior margine di Enel OGK-5 (pari a 6 milioni di euro) e di RusEnergoSbyt (pari a 5 milioni di euro).

Il **risultato operativo** del secondo trimestre 2012 è pari a 260 milioni di euro ed evidenzia, rispetto all'analogo periodo del 2011, un incremento di 58 milioni di euro (+28,7%), tenuto conto di minori ammortamenti e perdite di valore per 73 milioni di euro.

Risultati economici del primo semestre

Nella seguente tabella sono evidenziati i risultati economici suddivisi per ciascuna delle aree geografiche di attività.

Milioni di euro	Ricavi			Margine operativo lordo			Risultato operativo		
	2012	2011	Variazione	2012	2011	Variazione	2012	2011	Variazione
Europa centrale	2.281	1.790	491	406	379	27	293	253	40
Europa sud-orientale	497	631	(134)	86	190	(104)	112	70	42
Russia	1.495	1.398	97	265	229	36	190	173	17
Totale	4.273	3.819	454	757	798	(41)	595	496	99

I **ricavi** del primo semestre 2012 sono in crescita di 454 milioni di euro (+11,9%), passando da 3.819 milioni di euro a 4.273 milioni di euro. Tale andamento è connesso:

- > ai maggiori ricavi in Europa centrale per 491 milioni di euro, prevalentemente riferiti all'incremento dei ricavi in Slovacchia per 353 milioni di euro e ai maggiori ricavi da vendita di energia elettrica di Enel France per 135 milioni di euro. Entrambe le variazioni sono da collegare a maggiori quantità vendute;
- > all'incremento dei ricavi in Russia per 97 milioni di euro, sostanzialmente riferibile a Enel OGK-5 (per 60 milioni di euro) e correlato ai maggiori volumi di energia prodotti in seguito al completamento delle citate nuove centrali, il cui effetto è stato solo in parte compensato dal decremento dei prezzi medi di vendita dell'energia;
- > al decremento dei ricavi in Europa sud-orientale per 134 milioni di euro, essenzialmente riferibile alla variazione di perimetro conseguente alla cessione, avvenuta

a giugno 2011, di Enel Maritza East 3 e di Enel Operations Bulgaria.

Il **margine operativo lordo** ammonta a 757 milioni di euro, registrando un decremento di 41 milioni di euro rispetto al primo semestre 2011. Tale andamento è relativo:

- > a un decremento del margine operativo lordo in Europa sud-orientale per 104 milioni di euro, da collegare sostanzialmente alla citata variazione di perimetro delle società bulgare (pari a 82 milioni di euro), cui si associa la riduzione del margine rilevata in Romania (pari a 23 milioni di euro) a seguito del decremento del margine energia;
- > all'incremento del margine operativo lordo in Russia per 36 milioni di euro, per l'effetto congiunto del maggior margine di RusEnergoSbyt per 19 milioni di euro e di Enel OGK-5 pari a 17 milioni di euro;
- > a un aumento del margine operativo lordo in Europa

centrale per 27 milioni di euro, per effetto principalmente del maggior margine rilevato da Slovenské elektrárne (pari a 27 milioni di euro, da riferire sostanzialmente all'incremento dei prezzi medi di vendita).

Il **risultato operativo** del primo semestre 2012 è pari a 595 milioni di euro ed evidenzia, rispetto all'analogo periodo del 2011, un incremento di 99 milioni di euro (+20,0%), tenuto conto di minori ammortamenti e perdite di valore per 140 milioni di euro, sostanzialmente da riferire al ripristino di valore effettuato nel corso del primo semestre 2012 di crediti commerciali in Romania (pari a 90 milioni

di euro) e agli ammortamenti e perdite di valore rilevati nell'analogo periodo dell'esercizio precedente sugli asset delle società bulgare oggetto di cessione nel 2011 (per 22 milioni di euro).

Investimenti

Gli **investimenti** ammontano a 515 milioni di euro, con una diminuzione di 58 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente da riferire sostanzialmente ai minori investimenti sugli impianti di distribuzione dell'energia elettrica in Romania.

Energie Rinnovabili

Dati operativi

Produzione netta di energia elettrica

2° trimestre			Milioni di kWh		1° semestre			
2012	2011	Variazioni			2012	2011	Variazioni	
2.920	2.891	29	1,0%	Idroelettrica	5.035	5.602	(567)	-10,1%
1.367	1.399	(32)	-2,3%	Geotermoelettrica	2.751	2.796	(45)	-1,6%
2.207	1.452	755	52,0%	Eolica	4.384	3.030	1.354	44,7%
206	164	42	25,6%	Altre fonti	396	328	68	20,7%
6.700	5.906	794	13,4%	Totale	12.566	11.756	810	6,9%
3.294	3.326	(32)	-1,0%	- di cui Italia	5.767	6.311	(544)	-8,6%
1.130	849	281	33,1%	- di cui penisola iberica	2.205	1.843	362	19,6%
89	35	54	-	- di cui Francia	180	88	92	-
126	84	42	50,0%	- di cui Grecia	233	161	72	44,7%
134	27	107	-	- di cui Romania	270	55	215	-
483	322	161	50,0%	- di cui Repubblica di Panama	1.009	864	145	16,8%
136	148	(12)	-8,1%	- di cui Brasile	303	314	(11)	-3,5%
1.010	866	144	16,6%	- di cui Stati Uniti e Canada	2.032	1.610	422	26,2%
298	249	49	19,7%	- di cui altri Paesi	567	510	57	11,2%

La produzione netta della Divisione è pari a 12.566 milioni di kWh (6.700 milioni di kWh nel secondo trimestre 2012), in aumento nel primo semestre 2012 di 810 milioni di kWh (+794 milioni di kWh nel secondo trimestre 2012). Tale incremento è attribuibile per 1.354 milioni di kWh alla maggiore generazione all'estero, principalmente per effetto della maggiore capacità installata eolica negli Stati Uniti (+462 milioni di kWh prodotti), nella penisola iberica (+362 milioni di kWh) e Romania (+215 milioni di

kWh). La produzione elettrica in Italia nel primo semestre 2012 registra un decremento di 544 milioni di kWh rispetto all'analogo periodo del 2011, risentendo della minore produzione da fonte idroelettrica (-654 milioni di kWh a fronte di condizioni di idraulicità più sfavorevoli) e da fonte geotermoelettrica (-45 milioni di kWh), parzialmente compensata dalla maggiore produzione da fonte eolica. Analogo andamento, sia pure in maniera meno marcata, si rileva nel secondo trimestre 2012.

Risultati economici

2° trimestre			Milioni di euro	1° semestre		
2012	2011	Variazione		2012	2011	Variazione
727	723	4	Ricavi	1.332	1.329	3
(1)	1	(2)	Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio <i>commodity</i>	(7)	3	(10)
428	486	(58)	Margine operativo lordo	807	876	(69)
304	385	(81)	Risultato operativo	570	684	(114)
			Dipendenti a fine periodo (n.)	3.379	3.229 ⁽¹⁾	150
			Investimenti	457	624	(167)

(1) Al 31 dicembre 2011.

Risultati economici del secondo trimestre

Nella seguente tabella sono evidenziati i risultati economici suddivisi per ciascuna delle aree geografiche di attività.

Milioni di euro	Ricavi			Margine operativo lordo			Risultato operativo		
	2012	2011	Variazione	2012	2011	Variazione	2012	2011	Variazione
Italia e resto d'Europa	462	363	99	261	228	33	205	183	22
Iberia e America Latina	204	308	(104)	133	225	(92)	80	179	(99)
Nord America	61	52	9	34	33	1	19	23	(4)
Totale	727	723	4	428	486	(58)	304	385	(81)

I **ricavi** sono in aumento di 4 milioni di euro (+0,6%), passando da 723 milioni di euro a 727 milioni di euro. Tale variazione è connessa:

- > a un incremento dei ricavi in Italia e nel resto d'Europa per 99 milioni di euro, sostanzialmente a seguito delle maggiori quantità generate nel resto d'Europa e dei maggiori prezzi medi di vendita in Italia;
- > ai maggiori ricavi in Nord America per 9 milioni di euro, a seguito dell'incremento delle quantità prodotte e dei maggiori prezzi di vendita;
- > ai minori ricavi nella penisola iberica e in America Latina per 104 milioni di euro; se si escludono da tale variazione i proventi, rilevati nel primo semestre 2011, derivanti dall'adeguamento al *fair value* delle attività nette relative a TP - Sociedade Térmica Portuguesa (precedentemente consolidata con il metodo del patrimonio netto) per la parte posseduta *ante* l'acquisizione dell'ulteriore pacchetto azionario che ne ha consentito il pieno controllo (per 22 milioni di euro), dalla rideterminazione al *fair value* delle attività nette già possedute in Enel Unión Fenosa Renovables (pari a 76 milioni di euro) e dalla rilevazione della plusvalenza (pari a 25 milioni di euro) derivante dalla cessione a Gas Natural degli asset di Enel Unión Fenosa Renovables, i ricavi risultano in

aumento di 19 milioni di euro. Tale incremento è prevalentemente riconducibile alle maggiori quantità prodotte e ai maggiori prezzi medi di vendita.

Il **margine operativo lordo** ammonta a 428 milioni di euro, in diminuzione di 58 milioni di euro (-11,9%) rispetto al secondo trimestre 2011; tale riduzione è riferibile:

- > al minor margine realizzato nella penisola iberica e in America Latina, pari a 92 milioni di euro. Se si escludono da tale variazione i proventi non ricorrenti già citati nei ricavi, il margine risulta in aumento di 31 milioni di euro ed è prevalentemente connesso alla crescita dei prezzi medi di vendita e delle quantità prodotte;
- > al maggior margine realizzato in Italia e nel resto d'Europa per 33 milioni di euro, per effetto dei maggiori prezzi medi di vendita e delle maggiori quantità prodotte;
- > a un andamento sostanzialmente in linea del margine in Nord America.

Il **risultato operativo**, pari a 304 milioni di euro, registra un decremento di 81 milioni di euro, tenuto conto di maggiori ammortamenti e perdite di valore per 23 milioni di euro.

Risultati economici del primo semestre

Nella seguente tabella sono evidenziati i risultati economici suddivisi per ciascuna delle aree geografiche di attività.

Milioni di euro	Ricavi			Margine operativo lordo			Risultato operativo		
	2012	2011	Variazione	2012	2011	Variazione	2012	2011	Variazione
Italia e resto d'Europa	813	720	93	472	441	31	362	352	10
Iberia e America Latina	400	502	(102)	264	362	(98)	166	281	(115)
Nord America	119	107	12	71	73	(2)	42	51	(9)
Totale	1.332	1.329	3	807	876	(69)	570	684	(114)

I **ricavi** si attestano a 1.332 milioni di euro e risultano sostanzialmente in linea con il valore registrato nell'analogo periodo dell'esercizio precedente (+0,2%). Tale andamento è connesso a:

- > un incremento dei ricavi in Italia e nel resto d'Europa per 93 milioni di euro, sostanzialmente a seguito di:
 - maggiori ricavi per 78 milioni di euro nel resto d'Europa, principalmente in Romania, Francia e Grecia, a seguito delle maggiori quantità prodotte e dell'incremento dei prezzi medi di vendita;
 - maggiori ricavi da generazione in Italia per 6 milioni di euro, per effetto prevalentemente dei maggiori prezzi medi di vendita e della maggiore produzione di energia elettrica incentivata;
- > ai maggiori ricavi in Nord America per 12 milioni di euro, con un incremento che riflette le maggiori quantità prodotte e i maggiori prezzi di vendita, parzialmente compensato dall'effetto, pari a 16 milioni di euro, della rilevazione nel primo semestre 2011 di un indennizzo ricevuto dalle autorità canadesi per la definizione di un contenzioso;
- > ai minori ricavi nella penisola iberica e in America Latina per 102 milioni di euro. Se si escludono da tale variazione i proventi, rilevati nel primo semestre 2011, derivanti dall'adeguamento al *fair value* delle attività nette relative a Sociedad Eólica de Andalucía e TP - Sociedade Térmica Portuguesa (precedentemente consolidate con il metodo del patrimonio netto) per la parte posseduta *ante* l'acquisizione dell'ulteriore pacchetto azionario che ne ha consentito il pieno controllo (per 45 milioni di euro), dalla rideterminazione al *fair value* delle attività nette già possedute in Enel Unión Fenosa Renovables (per 76 milioni di euro) e dalla rilevazione della plusvalenza (pari a 25 milioni di euro) derivante dalla cessione a Gas Natural degli asset di Enel Unión Fenosa Renovables, i ricavi risultano in aumento di 44 milioni di euro. Tale incremento è prevalentemente riconducibile alle maggiori quantità prodotte e ai maggiori prezzi medi di vendita.

Il **margine operativo lordo** ammonta a 807 milioni di euro, in diminuzione di 69 milioni di euro (-7,9%) rispetto al primo semestre 2011; tale decremento è riferibile:

- > al maggior margine realizzato in Italia e nel resto d'Europa per 31 milioni di euro, a seguito delle maggiori quantità prodotte;
- > al minor margine realizzato nella penisola iberica e in America Latina, pari a 98 milioni di euro. Se si escludono da tale variazione i proventi non ricorrenti già citati nei ricavi, il margine risulta in aumento di 48 milioni di euro ed è prevalentemente connesso alla crescita dei prezzi medi di vendita e delle quantità prodotte;
- > al minor margine in Nord America per 2 milioni di euro; se si esclude da tale variazione l'indennizzo citato nel commento ai ricavi, il margine registra un incremento di 14 milioni di euro, a seguito delle maggiori quantità prodotte e dei maggiori prezzi di vendita, solo parzialmente compensato dai maggiori costi operativi.

Il **risultato operativo**, pari a 570 milioni di euro, registra un decremento di 114 milioni di euro, tenuto conto di maggiori ammortamenti e perdite di valore per 45 milioni di euro, sostanzialmente da riferire all'effetto netto dell'entrata in esercizio di alcuni impianti e della revisione di stima della vita utile degli impianti eolici, in linea con la prassi del settore.

Investimenti

Gli **investimenti** del primo semestre 2012 ammontano a 457 milioni di euro, con un decremento di 167 milioni di euro rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente. Gli investimenti si riferiscono principalmente a impianti eolici in Italia ed Europa (per 101 milioni di euro), in Nord

America (per 96 milioni di euro) e nella penisola iberica (per 18 milioni di euro), a impianti solari in Italia e Grecia (per 67 milioni di euro), a impianti idroelettrici in Italia, Guatemala e Costa Rica (per 46 milioni di euro) e a impianti geotermici in Italia e in Nord America (per 83 milioni di euro).

Altro, elisioni e rettifiche

Risultati economici

2° trimestre			Milioni di euro	1° semestre		
2012	2011	Variazione		2012	2011	Variazione
(2.535)	(2.220)	(315)	Ricavi	(5.904)	(5.219)	(685)
469	533	(64)	Ricavi (al netto delle elisioni)	930	1.007	(77)
38	37	1	Margine operativo lordo	79	48	31
3	8	(5)	Risultato operativo	18	(8)	26
			Dipendenti a fine periodo (n.) ⁽¹⁾	6.457	6.502 ⁽²⁾	(45)
			Investimenti ⁽³⁾	91	16	75

(1) Include 22 unità riferite al perimetro classificato come "posseduto per la vendita" al 30 giugno 2012 (22 unità al 31 dicembre 2011).

(2) Al 31 dicembre 2011.

(3) Il dato del primo semestre 2012 non include 1 milione di euro di investimenti riferito al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

Risultati economici del secondo trimestre

I **ricavi**, al netto delle elisioni, del secondo trimestre 2012 risultano pari a 469 milioni di euro, con un decremento di 64 milioni di euro rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente (-12,0%) riferibile essenzialmente a:

- > minori ricavi per vendite di energia all'Acquirente Unico (per 90 milioni di euro) da ricondurre alla scadenza (31 dicembre 2011) del contratto di importazione pluriennale sulla frontiera elvetica con Alpiq;
- > minori ricavi su attività di ingegneria per effetto del completamento di alcuni progetti per 30 milioni di euro;
- > maggiori ricavi conseguenti alla variazione di perimetro intervenuta relativamente alle attività di servizi ICT in Spagna e alla società Compostilla Re (operante nel settore riassicurativo) per complessivi 65 milioni di euro.

Il **margine operativo lordo** del secondo trimestre 2012 è pari a 38 milioni di euro, con un incremento di 1 milione di euro rispetto all'analogo periodo del 2011.

Il **risultato operativo** è pari a 3 milioni di euro, in diminuzione di 5 milioni di euro rispetto a quello del secondo trimestre 2011, a fronte di maggiori ammortamenti e perdite di valore per 6 milioni di euro.

Risultati economici del primo semestre

I **ricavi**, al netto delle elisioni, del primo semestre 2012 risultano pari a 930 milioni di euro, con un decremento di 77 milioni di euro rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente (-7,6%). Tale riduzione è essenzialmente riferibile a:

- > minori ricavi per vendite di energia all'Acquirente Unico (per 176 milioni di euro) da parte della Capogruppo da ricondurre esclusivamente alla scadenza avvenuta il 31 dicembre 2011 del contratto di importazione pluriennale sulla frontiera elvetica con Alpiq;
- > minori ricavi per 40 milioni di euro su attività di ingegneria per effetto del completamento di alcuni importanti progetti, tra cui la riconversione a carbone della centrale di Torrevaldaliga Nord e la costruzione dell'impianto di Marcinelle Energie;

> maggiori ricavi per complessivi 127 milioni di euro conseguenti all'allocazione dei servizi ICT in Spagna e delle attività di riassicurazione svolte dalla società Compostilla Re nel segmento "Altro, elisioni e rettifiche" e precedentemente considerati nella Divisione Iberia e America Latina.

Il **margine operativo lordo** del primo semestre 2012, positivo per 79 milioni di euro, registra un incremento di 31 milioni di euro; tale andamento è prevalentemente connesso all'aumento del margine della Capogruppo Enel SpA (per 10 milioni di euro) riferibile a minori costi operativi del periodo, cui si aggiunge l'effetto della sopra citata riallocazione di attività, i cui effetti ammontano complessivamente a 33 milioni di euro. Tali fenomeni sono parzialmente compensati dai maggiori costi del personale rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per effetto della diversa stima delle passività per incentivazione anticipata.

Il **risultato operativo**, pari nel primo semestre 2012 a 18 milioni di euro, risulta in aumento di 26 milioni di euro rispetto a quello del primo semestre 2011, sostanzialmente in linea con l'andamento del margine operativo lordo.

Investimenti

Gli **investimenti** del primo semestre 2012 ammontano a 91 milioni di euro, con un incremento di 75 milioni di euro rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, e sono riferiti principalmente all'acquisizione di *mineral interest* da parte della Funzione Upstream Gas.

Fatti di rilievo del primo semestre 2012

Cessione della partecipazione in Terna

In data 2 febbraio 2012 Enel ha concluso l'operazione, avviata nel tardo pomeriggio del giorno precedente, finalizzata alla cessione di 102.384.037 azioni ordinarie, pari al 5,1% del capitale sociale, di Terna SpA. Il quantitativo venduto è pari al totale della partecipazione precedentemente posseduta da Enel in Terna, le cui azioni sono negoziate sul Mercato Telematico Azionario (MTA) organizzato e gestito da Borsa Italiana SpA.

L'operazione, realizzata attraverso una procedura di acce-

lerated bookbuilding rivolta a investitori istituzionali italiani ed esteri, si è chiusa a un prezzo finale di assegnazione pari a 2,74 euro per azione, determinando un corrispettivo complessivo di 281 milioni di euro. L'operazione è stata regolata mediante consegna dei titoli e pagamento del corrispettivo in data 7 febbraio 2012. Per finalizzare l'operazione Enel si è avvalsa di Banca IMI, J.P. Morgan, Mediobanca e UniCredit in qualità di *joint bookrunner*.

Acquisto di un *mineral interest* in Algeria

In data 3 febbraio 2012, a seguito dell'avvenuta ratifica da parte delle autorità algerine, il contratto di acquisto dalla società irlandese Petroceltic International del 18,375% di un *mineral interest* relativo alla licenza esplorativa per

il perimetro Isarene è divenuto pienamente efficace ed Enel Trade ha corrisposto a Petroceltic, a titolo di prezzo di acquisto, un corrispettivo iniziale di circa 100 milioni di dollari.

Emissione obbligazionaria sul mercato *retail* italiano

Nell'ambito di quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione di Enel SpA del 9 novembre 2011 relativamente alle emissioni obbligazionarie, in data 13 febbraio 2012 si è chiusa un'offerta pubblica di obbligazioni Enel a tasso fisso e a tasso variabile riservate ai risparmiatori *retail*. Nel corso dell'offerta Enel ha aumentato il valore nominale della stessa, inizialmente previsto in 1,5 miliardi di euro, fino all'importo complessivo massimo di 3 miliardi di euro, a fronte di una domanda che è stata superiore a 5 miliardi di euro. L'ammontare complessivo emesso risulta essere pari a 2,5 miliardi di euro con riferimento alle obbligazioni a tasso fisso e a 500 milioni di euro con riferimento alle obbligazioni a tasso variabile.

Per quanto riguarda le obbligazioni a tasso fisso (con scadenza 20 febbraio 2018 e con interessi che saranno corrisposti annualmente in via posticipata), il tasso di interesse nominale annuo lordo è pari al 4,875%, con un prezzo di emissione pari al 99,95% del loro valore nominale.

Le obbligazioni a tasso variabile (con scadenza 20 febbraio 2018 e con interessi che saranno corrisposti semestralmente in via posticipata) sono remunerate a un tasso nominale annuo pari all'Euribor a 6 mesi maggiorato di un margine pari a 310 punti base; tali obbligazioni sono state emesse a un prezzo pari al 100% del loro valore nominale.

Partnership tra Enel Distribuzione e General Electric

In data 27 febbraio 2012 General Electric ed Enel Distribuzione hanno raggiunto un accordo di *partnership* strategica che avrà durata fino al 31 dicembre 2014, finalizzato allo sviluppo di progetti di efficienza energetica e riduzione delle emissioni di CO₂ su tutto il territorio nazionale. L'approccio integrato ai progetti e le sinergie fra le competenze tecniche e finanziarie del gruppo General Electric, abbinate all'esperienza di Enel Distribuzione nell'ambito del meccanismo incentivante dei titoli di efficienza ener-

getica, consentiranno di attuare con efficacia operativa interventi complessi su clienti specifici. Le due aziende avvieranno al più presto i primi progetti per diffondere su larga scala soluzioni innovative sotto il profilo tecnologico, gestionale e finanziario, cogliendo anche le opportunità dei recenti sviluppi nella normativa incentivante l'efficienza energetica in Italia e coinvolgendo diversi *partner* su tutto il territorio nazionale specializzati per tecnologie e clienti *target*.

Aggiornamento del *rating* Enel da parte di Standard & Poor's

L'agenzia Standard & Poor's in data 8 marzo 2012 ha comunicato di aver rivisto il *rating* a lungo termine di Enel a "BBB+" (dal precedente "A-"). La stessa agenzia ha comunicato di aver confermato ad "A-2" il *rating* a breve termine di Enel. A seguito della rimozione del *credit watch* negativo, l'*outlook* è stato a sua volta classificato come stabile.

La modifica del *rating* di Enel riflette, in particolare, il deterioramento del quadro macroeconomico dei mercati italiano e spagnolo e l'aumento della volatilità dei margini nel settore della generazione di energia elettrica. Tale mo-

difica si accompagna ad analoga revisione del profilo di credito *stand alone* della Società e fa seguito alla revisione del *rating* della Repubblica Italiana disposta dalla stessa agenzia.

Standard & Poor's osserva infine che le misure che Enel sta attuando per contrastare gli effetti congiunturali contribuiranno a migliorare il profilo di rischio finanziario del Gruppo, nonostante la debolezza delle prospettive economiche prevista dalla stessa agenzia con riferimento ai mercati italiano e spagnolo.

Accordo con China Huaneng per lo sviluppo del carbone pulito, delle fonti rinnovabili e della generazione distribuita

In data 19 marzo 2012 Enel e il Huaneng Clean Energy Research Institute hanno siglato un protocollo d'intesa per la cooperazione nello sviluppo di tecnologie per il carbone pulito, l'energia rinnovabile e la generazione distribuita. L'accordo tra Enel e Huaneng, la prima azienda elettrica della Repubblica Popolare Cinese, definisce un programma per il miglioramento delle *best practice* in materia di sostenibilità ambientale della generazione. Enel e Huaneng

Group già collaborano da tre anni allo studio di fattibilità per la realizzazione di un impianto di cattura e sequestro di anidride carbonica (CCS) presso una centrale elettrica alimentata a carbone in Cina e l'utilizzo della CO₂ per il recupero del petrolio (EOR, *Enhanced Oil Recovery*). Il contributo di Enel riguarda specifiche aree di competenza: purificazione dei gas di combustione, cattura e stoccaggio della CO₂, analisi del progetto pilota di generazione

elettrica urbana integrata con tecnologie sostenibili, generazione da fonti rinnovabili e attuazione del quadro normativo per favorire ulteriori programmi pilota di ridu-

zione delle emissioni e la messa a punto di *Emission Trading Program* in Cina.

Accordo quadro con Confagricoltura per promuovere le fonti rinnovabili e l'efficienza energetica

Confagricoltura ed Enel hanno siglato il 30 marzo 2012 un accordo quadro per lo sviluppo congiunto delle energie rinnovabili e dell'efficienza energetica. Confagricoltura ed Enel svilupperanno sinergie sul tema delle energie rinnovabili più idonee al comparto agricolo. Enel offrirà alle aziende il supporto tecnico e commerciale, favorendo la scelta corretta degli impianti da fonti rinnovabili (fotovoltaico, minieolico, biogas, biomasse) in base alle specifiche caratteristiche territoriali. Confagricoltura ed Enel collaboreranno inoltre alla valorizzazione dei sottoprodotti agri-

coli, al recupero a fini agro-energetici dei terreni incolti, a progetti pilota sui temi dell'efficienza energetica, delle *smart grid* e della mobilità elettrica per il trasporto di persone e merci nelle aree agricole. A valle dell'accordo quadro, verrà costituito un "Tavolo per l'Energia" che lavorerà ai protocolli operativi, analizzerà le situazioni specifiche e individuerà eventuali misure amministrative di supporto per facilitarne l'attuazione. Verrà inoltre costituito uno "Sportello qualità" per un costante raccordo tra le aziende agricole e il servizio fornito da Enel.

Accordo di *equity partnership* per lo sviluppo del parco eolico di Chisholm View (Oklahoma)

Il 30 marzo 2012 è stato siglato un accordo di *equity partnership* tra EFS Chisholm, controllata di GE Capital, ed Enel Green Power North America (EGPNA) per lo sviluppo del progetto eolico di Chisholm View, in Oklahoma. Il progetto, che richiede un investimento complessivo di circa 375 milioni di dollari, avrà una capacità totale installata di 235,2 MW, ed è supportato da un accordo a lungo termine di acquisto dell'energia che sarà prodotta dall'impianto (PPA). In base all'accordo, EGPNA investirà circa 184 milioni di dollari, a fronte di una partecipazione del 49%; EGPNA ha un'opzione per aumentare la propria partecipazione nel progetto di un ulteriore 26%, in alcune date prestabilite.

Successivamente, in data 6 giugno 2012, EGPNA ed EFS Chisholm hanno firmato con un consorzio guidato da J.P.

Morgan un accordo di *capital contribution*, in base al quale quest'ultimo si impegna a finanziare (per circa 220 milioni di dollari) il progetto, al quale è associato un contratto di acquisto a lungo termine dell'energia che sarà prodotta dall'impianto.

Nel momento in cui il consorzio emetterà il finanziamento nel quarto trimestre 2012 – fatto salvo il rispetto dei requisiti specificati nell'accordo di *capital contribution* – le parti firmeranno un *tax equity agreement*, secondo il quale, a fronte dell'apporto di capitale effettuato dal consorzio, quest'ultimo riceverà una partecipazione con diritto di voto che gli consentirà di ottenere una percentuale dei benefici fiscali che saranno riconosciuti al progetto di Chisholm View.

Conferma di Enel nell'indice FTSE4Good

In data 3 aprile 2012 Enel è stata riconfermata nel prestigioso indice FTSE4Good, che misura il comportamento delle imprese nell'ambito della sostenibilità ambientale, le relazioni con gli *stakeholder*, il rispetto dei diritti umani e la lotta alla corruzione. Enel mantiene inoltre il punteggio assoluto di 4 su 5 nella *performance ESG (Environmental - Social - Governance)*.

Le aziende presenti nel FTSE4Good soddisfano stringenti criteri sociali e ambientali e sono state valutate capaci di capitalizzare i benefici derivanti da una condotta di *business* responsabile.

Roma Capitale, Enel e Acea insieme per la mobilità a "zero emissioni"

In data 3 aprile 2012 Roma Capitale, Enel e Acea hanno siglato un Protocollo che prevede l'installazione a Roma di 200 colonnine di ricarica per veicoli elettrici, 100 da parte di Enel e 100 da parte di Acea, dotate di una tecnologia in grado di garantire l'interoperabilità sia tra le infrastrutture delle due aziende, sia con i punti di ricarica già installati da Enel nell'ambito del progetto *E-Mobility Italy*. La condivisione tra Enel e Acea di tecnologie di ricarica interoperabili consentirà notevoli vantaggi logistici ed economici:

chi utilizza un veicolo elettrico potrà ricaricarlo indifferente su infrastrutture Enel e Acea, sia a Roma sia nei comuni limitrofi, utilizzando un'unica *card* e pagando la ricarica comodamente in bolletta, secondo il contratto sottoscritto con il proprio venditore di energia. L'integrazione tecnologica tra le infrastrutture di ricarica di Enel e Acea, inoltre, renderà possibile la scelta della mobilità elettrica anche per i molti cittadini che vivono fuori Roma e lavorano nella Capitale, e viceversa.

Nuovo finanziamento per tre impianti eolici

Il 2 maggio 2012 Enel Green Power, attraverso la controllata Enel Green Power International, ha sottoscritto con la Export Credit Agency del Governo danese (EKF) e Citigroup, quest'ultima quale "*agent*" e "*arranger*", un contratto di finanziamento della durata di 12 anni, caratterizzato da un tasso di interesse in linea con il *benchmark* di mercato, per un importo di 180 milioni di euro, garantito dalla stessa Enel Green Power. Il finanziamento

verrà utilizzato per coprire parte degli investimenti (il cui valore complessivo è pari a circa 670 milioni di euro) per gli impianti eolici di Zephyr I, in Romania, con una capacità installata di 120 MW, di Caney River, negli Stati Uniti, da 200 MW, e di Cristal, in Brasile, da 90 MW, tutti di Enel Green Power.

Aggiornamento del *rating* Enel da parte di Moody's

Il 17 maggio 2012 l'agenzia Moody's ha comunicato di aver rivisto il *rating* di Enel a lungo termine a "Baa1" (dal precedente "A3"). La stessa agenzia ha altresì comunicato

di aver confermato a "Prime-2" il *rating* a breve termine di Enel. L'*outlook* è stato modificato da negativo a stabile. La modifica del *rating* di Enel riflette, in particolare, la de-

bolezza del quadro macroeconomico dei mercati italiano e spagnolo e la diminuzione dei margini nel settore della generazione di energia elettrica. Tale *rating* riflette inoltre le modifiche al quadro regolatorio e fiscale, in parte già intervenute in Italia e Spagna e in parte attese in tale ultimo Paese nel breve termine.

In positivo, Moody's osserva che la Società ha allungato le scadenze del debito e aumentato la propria liquidità, che a oggi assicura la copertura integrale delle scadenze a tutto il 2014. Ciò attribuisce a Enel maggiore flessibilità nell'accesso alle fonti di finanziamento, pur nell'attuale contesto di volatilità dei mercati.

Accordo per la cessione di Endesa Ireland

In data 14 giugno 2012 è stato raggiunto un accordo con Scottish and Southern Energy per la cessione dell'intero capitale della società irlandese Endesa Ireland per un corrispettivo di 270 milioni di euro (soggetto a un meccanismo di aggiustamento al *closing* comprensivo della valutazione di diritti di emissione di CO₂ e delle riserve di combustibile della società). L'*enterprise value* di Endesa Ireland stimato al *closing* è pari a circa 382 milioni di euro e determinerà un impatto positivo sull'indebitamento finanziario netto consolidato del Gruppo Enel di pari valore.

Endesa Ireland è titolare in Irlanda di impianti di generazione di energia elettrica per una capacità installata complessiva pari a 1.068 MW (circa il 12% della capacità installata nel Paese). Inoltre, Endesa Ireland sta realizzando un impianto a ciclo combinato nel sito di Great Island, con una capacità installata pari a 461 MW, la cui entrata in esercizio è prevista nei primi mesi del 2014.

Il perfezionamento dell'operazione, previsto nel terzo trimestre 2012, è subordinato all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni da parte delle autorità competenti.

Collaborazione fra Enel e LUKoil nelle attività di *upstream* e *midstream* nella Federazione Russa, in Europa e in Nord Africa

In data 21 giugno 2012 Enel e OJSC LUKoil hanno firmato un *memorandum* d'intesa per la cooperazione nel settore del gas. In particolare, le società valuteranno possibili progetti congiunti nel settore *upstream* nella Federazione Russa e in altri Paesi, analizzeranno il quadro regolamen-

tare che disciplina il settore del gas naturale in Russia, condivideranno i rispettivi *know-how* e valuteranno la possibile fornitura di gas alle centrali elettriche di Enel OGK-5 da parte di LUKoil.

Scenario di riferimento

Andamento dei principali indicatori di mercato

Indicatori di mercato	1° semestre	
	2012	2011
Prezzo medio del greggio IPE brent (dollari/bbl)	113,6	111,1
Prezzo medio dell'olio combustibile BTZ (dollari/t) ⁽¹⁾	712,7	640,4
Prezzo medio del carbone (dollari/t CIF ARA) ⁽²⁾	95,4	123,7
Prezzo medio del gas (Gb pence/therm) ⁽³⁾	58,3	57,3
Cambio medio dollaro USA per euro	1,30	1,40
Euribor a 6 mesi (media del periodo)	1,16%	1,53%

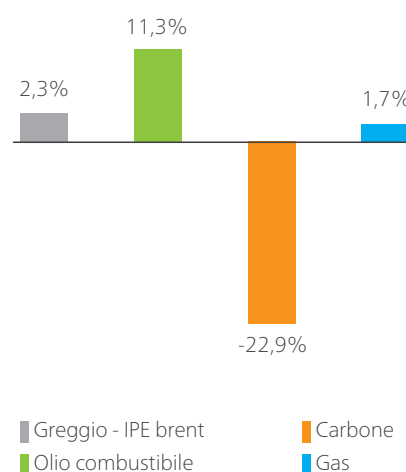
(1) Indice Platt's CIF Med.

(2) Indice API#2.

(3) Indice Belgium Zeebrugge.

Il mercato dei combustibili nei due periodi in esame ha evidenziato andamenti abbastanza altalenanti. In particolare, il prezzo del greggio ha registrato un lieve rialzo, prevalentemente dovuto alle tensioni politiche del vicino Oriente e del bacino del Mediterraneo; il prezzo del gas naturale ha evidenziato un *trend* di rialzo dei prezzi, da riferire sostanzialmente all'eccezionale rigidità dei primi mesi del 2012 in Europa, cui si è associata la maggior domanda in Asia. Infine, il carbone ha invece rilevato un generale decremento dei prezzi, sostanzialmente a seguito dell'incremento delle quantità disponibili sui mercati internazionali.

Variazione prezzi medi combustibili nel 1° semestre 2012 rispetto al 1° semestre 2011



I mercati monetari nel primo semestre 2012 e nel primo semestre 2011 hanno evidenziato andamenti riconducibili prevalentemente alla crisi. In particolare, nel primo semestre 2012 l'Euribor ha avuto un andamento in ribasso a seguito di ulteriori tagli effettuati dalla Banca Centrale Europea al fine di facilitare la ripresa dell'economia, mentre il rapporto di cambio euro/dollaro ha seguito medesimo *trend* proprio in relazione alle difficoltà evidenziate dall'economia europea.

I mercati dell'energia elettrica

Domanda di energia elettrica

2° trimestre		Milioni di kWh			1° semestre			
2012	2011	Variazioni			2012	2011	Variazioni	
77.794	80.739	(2.945)	-3,6%	Italia	162.044	165.518	(3.474)	-2,1%
60.570	60.216	354	0,6%	Spagna	127.721	127.837	(116)	-0,1%
12.860	12.540	320	2,6%	Romania ⁽¹⁾	27.190	27.033	157	0,6%
171.990	171.554	436	0,3%	Russia	388.409	382.065	6.344	1,7%
6.760	6.709	51	0,8%	Slovacchia ⁽¹⁾	14.571	14.584	(13)	-0,1%
111.409	106.526	4.883	4,6%	Brasile ⁽¹⁾	223.182	214.055	9.127	4,3%
11.316	10.662	654	6,1%	Cile	23.112	21.690	1.422	6,6%
14.650	14.137	513	3,6%	Colombia	29.122	27.963	1.159	4,1%

Fonte: TSO nazionali.

(1) Stima Enel per il primo semestre 2012.

Le incertezze finanziarie e le difficoltà delle economie reali si riflettono durante il biennio 2011-2012 sui *trend* negativi della domanda elettrica in Italia nel secondo trimestre 2012. Si rileva una crescita moderata in Romania, Russia e Slovacchia nel secondo trimestre 2012 rispetto allo stesso arco temporale del 2011, mentre più sostenuta in Brasile, Cile e Colombia. In Italia la variazione del primo semestre 2012 rispetto al primo semestre 2011 conferma il *trend* negativo registrato nel secondo trimestre 2012 (rispettiva-

mente -2,1% e -3,6%). La domanda di energia elettrica in Slovacchia nel primo semestre 2012, al contrario di quanto registrato nel secondo trimestre 2012, è caratterizzata da un *trend* lievemente al ribasso.

Brasile, Cile e Colombia affermano anche nel primo semestre 2012 una crescita sostenuta della domanda elettrica, già registrata nel secondo trimestre 2012, segnando rispettivamente nei confronti dello stesso semestre dell'anno precedente un +4,3%, un +6,6% e un +4,1%.

Prezzi dell'energia elettrica

	Prezzo medio <i>baseload</i> 1° sem. 2012 (euro/MWh)	Variazione prezzo <i>baseload</i> 1° sem. 2012 - 1° sem. 2011
Italia	77,4	15%
Spagna	48,4	3%
Russia	21,9	-9%
Slovacchia	42,6	-18%
Brasile	46,8	268%
Cile	159,5	6%
Colombia	31,3	1%

L'andamento elevato delle quotazioni delle *commodity* ha rappresentato l'elemento che principalmente ha determinato il rialzo dei prezzi *spot* dell'energia in Italia (+15% nel primo semestre). Spagna, Cile, Colombia e Brasile hanno segnalato un andamento caratterizzato da aumento dei prezzi; in particolare, la crescita così marcata in Brasile è

da attribuirsi alle piogge abbondanti del primo semestre 2011, che hanno contribuito a un uso intensivo degli impianti idroelettrici determinando un prezzo particolarmente ridotto in tale periodo. Crescita negativa è stata invece registrata in Russia e Slovacchia (-9% e -18% tra il primo semestre 2012 e il primo semestre 2011).

Produzione e domanda di energia elettrica in Italia

2° trimestre				Milioni di kWh	1° semestre			
2012	2011	Variazioni			2012	2011	Variazioni	
Produzione netta:								
45.130	50.553	(5.423)	-10,7%	- termoelettrica	101.900	108.831	(6.931)	-6,4%
12.944	14.454	(1.510)	-10,4%	- idroelettrica	19.783	24.974	(5.191)	-20,8%
3.143	2.269	874	38,5%	- eolica	6.710	4.677	2.033	43,5%
1.311	1.340	(29)	-2,2%	- geotermoelettrica	2.615	2.663	(48)	-1,8%
5.680	1.898	3.782	-	- fotovoltaica	9.254	2.696	6.558	-
68.208	70.514	(2.306)	-3,3%	Totale produzione netta	140.262	143.841	(3.579)	-2,5%
10.259	10.757	(498)	-4,6%	Importazioni nette	21.931	22.744	(813)	-3,6%
78.467	81.271	(2.804)	-3,5%	Energia immessa in rete	162.193	166.585	(4.392)	-2,6%
(673)	(532)	(141)	-26,5%	Consumi per pompaggi	(1.354)	(1.181)	(173)	-14,6%
77.794	80.739	(2.945)	-3,6%	Energia richiesta sulla rete	160.839	165.404	(4.565)	-2,8%

Fonte: Terna - Rete Elettrica Nazionale (Rapporto mensile - consuntivo giugno 2012). In data 24 luglio 2012 Terna ha riaggiornato i dati sintetici evidenziando una produzione netta nel primo semestre 2012 pari a 141.465 milioni di kWh rispetto ai 143.997 milioni di kWh del primo semestre 2011 (-1,9%) e un volume di energia richiesta sulla rete nel primo semestre 2012 pari a 162.044 milioni di kWh rispetto ai 165.518 milioni di kWh del primo semestre 2011 (-2,1%). Non sono al momento disponibili i dettagli di tale aggiornamento.

L'*energia richiesta* in Italia nel primo semestre 2012 registra un decremento (-2,8%) rispetto al valore registrato nell'analogo periodo del 2011, attestandosi a 160,8 TWh (77,8 TWh nel secondo trimestre 2012). L'energia richiesta nel semestre è stata soddisfatta per l'86,4% dalla produzione netta nazionale destinata al consumo (86,2% nel primo semestre 2011) e per il restante 13,6% dalle importazioni nette (13,8% nel primo semestre 2011).

Le *importazioni nette* del primo semestre 2012 registrano un decremento di 0,8 TWh (-0,5 TWh nel secondo trimestre), per effetto essenzialmente del differenziale dei prezzi dell'energia elettrica nei Paesi esteri rispetto al mercato italiano, rilevato prevalentemente nel secondo trimestre.

La *produzione netta* nel primo semestre 2012 registra un decremento del 2,5% (-3,6 TWh), attestandosi a 140,3 TWh (68,2 TWh nel secondo trimestre 2012). In particolare, la riduzione dell'energia elettrica generata da fonte idroelettrica (-5,2 TWh), a seguito delle più sfavorevoli condizioni di idraulicità, è stata più che compensata dall'incremento della produzione da fonte fotovoltaica (+6,6 TWh) e da fonte eolica (+2,0 TWh). Tali fattori, associati al sopra citato decremento della domanda di energia elettrica, hanno comportato una riduzione della generazione da fonte termoelettrica per 6,9 TWh. Analogamente si registra nel secondo trimestre 2012.

Spagna

Produzione e domanda di energia elettrica nel mercato peninsulare

2° trimestre				Milioni di kWh	1° semestre			
2012	2011	Variazioni			2012	2011	Variazioni	
Produzione lorda regime ordinario:								
20.173	20.846	(673)	-3,2%	- termoelettrica	47.497	42.859	4.638	10,8%
13.793	13.392	401	3,0%	- nucleare	30.322	27.333	2.989	10,9%
5.634	7.416	(1.782)	-24,0%	- idroelettrica	9.721	18.348	(8.627)	-47,0%
39.600	41.654	(2.054)	-4,9%	Totale produzione lorda regime ordinario	87.540	88.540	(1.000)	-1,1%
(1.825)	(1.635)	(190)	11,6%	Consumi servizi ausiliari	(3.912)	(3.312)	(600)	18,1%
26.920	22.506	4.414	19,6%	Produzione regime speciale	52.376	47.710	4.666	9,8%
64.695	62.525	2.170	3,5%	Produzione netta	136.004	132.938	3.066	2,3%
(2.871)	(1.713)	(1.158)	67,6%	Esportazioni nette	(5.707)	(3.446)	(2.261)	65,6%
(1.254)	(596)	(658)	-	Consumi per pompaggi	(2.576)	(1.655)	(921)	55,6%
60.570	60.216	354	0,6%	Energia richiesta sulla rete	127.721	127.837	(116)	-0,1%

Fonte: Red Eléctrica de España - (*Balance eléctrico diario peninsular* - consuntivo giugno 2012). I volumi del primo semestre 2011 sono aggiornati al 13 giugno 2012.

L'*energia richiesta* nel mercato peninsulare nel primo semestre 2012 risulta in linea (-0,1%) rispetto al valore registrato nell'analogo periodo del 2011 (+0,6% nel secondo trimestre 2012), attestandosi a 127,7 TWh (60,6 TWh nel secondo trimestre 2012). Tale richiesta è stata interamente soddisfatta dalla produzione netta nazionale destinata al consumo.

Le *esportazioni nette* del primo semestre 2012 risultano in aumento (+65,6%) rispetto ai valori registrati nell'analogo periodo del 2011 e tale andamento è relativo essenzialmente al secondo trimestre 2012 (+67,6%).

La *produzione netta* nel primo semestre 2012 è in aumento del 2,3% (+3,1 TWh) a seguito sostanzialmente della maggiore produzione da fonte nucleare (+10,9%), della maggiore produzione termoelettrica (+10,8%), nonché dell'incremento della produzione in regime speciale (+9,8%). Tali effetti sono stati solo parzialmente compensati dalla minore produzione idroelettrica (-47,0%) dovuta alle peggiori condizioni di idraulicità rispetto al precedente periodo.

Analogo andamento si registra nel secondo trimestre 2012 fatta eccezione per la produzione termoelettrica, che risulta in diminuzione del 3,2%.

I mercati del gas naturale

Domanda di gas naturale

2° trimestre				Miliardi di m³	1° semestre			
2012	2011	Variazioni			2012	2011	Variazioni	
13,7	14,1	(0,4)	-2,8%	Italia	41,2	42,2	(1,0)	-2,4%
6,9	7,2	(0,3)	-4,2%	Spagna	16,4	16,7	(0,3)	-1,8%

Il secondo trimestre 2012 (rispetto allo stesso periodo del 2011) è stato caratterizzato da un ribasso della doman-

da di gas naturale in Italia e Spagna. Andamento analogo, sebbene in misura ridotta, è stato registrato anche

durante il primo semestre 2012 rispetto al medesimo arco temporale del 2011. Tale riduzione è attribuibile princi-

palmente al ciclo economico negativo e all'uso crescente delle energie rinnovabili.

Italia

Domanda di gas naturale in Italia

2° trimestre				Miliardi di m³	1° semestre			
2012	2011	Variazioni			2012	2011	Variazioni	
3,5	3,0	0,5	16,7%	Usi domestici e civili	18,6	17,9	0,7	3,9%
4,2	4,2	-	-	Industria e servizi	9,0	8,9	0,1	1,1%
5,5	6,4	(0,9)	-14,1%	Termoelettrico	12,5	14,3	(1,8)	-12,6%
0,5	0,5	-	-	Altro ⁽¹⁾	1,1	1,1	-	-
13,7	14,1	(0,4)	-2,8%	Totale	41,2	42,2	(1,0)	-2,4%

(1) Include altri consumi e perdite.

Fonte: elaborazioni Enel su dati del Ministero dello Sviluppo Economico e di Snam Rete Gas.

La domanda di gas naturale in Italia nel primo semestre 2012 si attesta a 41,2 miliardi di metri cubi, registrando un decremento del 2,4% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

La contrazione dei consumi per la generazione termoe-

lettrica, da riferire sostanzialmente alle minori quantità generate, è solo parzialmente compensata da un incremento dei consumi per usi domestici e civili da collegare a una più rigida curva termica registrata nel primo semestre 2012, particolarmente concentrata nel secondo trimestre.

Aspetti normativi e tariffari

Rispetto al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2011, cui si rinvia per una trattazione completa, di seguito sono riportate le principali variazioni rilevate nel primo semestre 2012 relativamente agli aspetti normativi e tariffari nei principali Paesi in cui il Gruppo opera.

ne italiana in merito alla piena compatibilità del regime dell'Acquirente Unico e dell'offerta di tutela con i principi dell'ordinamento europeo. La procedura era stata aperta nell'aprile 2011, quando la Commissione Europea aveva inviato parere motivato a Italia, Polonia e Romania, invitando i tre Paesi ad adattare alle norme europee le rispettive legislazioni nazionali in materia di prezzi regolati per i clienti finali.

Il quadro regolamentare europeo

Procedure della Commissione Europea in materia di prezzi regolati

Il 27 febbraio 2012 la Commissione Europea ha comunicato l'archiviazione della procedura d'infrazione aperta nei confronti dell'Italia, avallando sostanzialmente la posizio-

La proposta di Direttiva di Efficienza Energetica

Il 14 giugno 2012 il Parlamento e il Consiglio Europeo hanno raggiunto un accordo politico informale sulla Direttiva di Efficienza Energetica. In sintesi:

- > gli obiettivi nazionali sono stati mantenuti come indicativi e verranno rivisti durante un riesame nel 2014 in funzione di un obiettivo europeo vincolante al 2020;
- > è stato definito un obbligo di risparmio sugli operatori

pari all'1,5% dell'energia venduta annuale nel triennio precedente all'attuazione della Direttiva; tale obbligo può essere ridotto a livello di Stato Membro introducendo misure equivalenti di risparmio energetico sui consumi finali;

- > è stato imposto un obbligo di riqualificazione edilizia negli edifici governativi;
- > sono state introdotte misure di promozione di tecnologie per il riscaldamento e il rinfrescamento efficiente, tra cui la cogenerazione;
- > sono stati introdotti requisiti di informazione dei consumatori da parte dei distributori e venditori.

Emission trading: avvio del Registro Unico Europeo e proposte di revisione dello schema

Il 20 giugno 2012 si è conclusa la fase di transizione al Registro Unico Europeo che ha sostituito i registri nazionali per la contabilizzazione delle quote di emissione. Ulteriori abilitazioni informatiche (attese entro la fine del 2012) renderanno possibile lo svolgimento delle aste e consentiranno scambi più rapidi tra controparti conosciute. Il passaggio al Registro Unico e le nuove misure attuate rafforzano il livello di sicurezza e la trasparenza sul mercato europeo delle quote di emissione, riducendo il rischio di frodi.

Con lo scopo di fronteggiare l'eccesso di offerta sul mercato *carbon* e sostenere le aspettative di una revisione strutturale dello schema, la Commissione Europea ha recentemente pubblicato:

- > una proposta di rinvio (*backloading*) di parte dei volumi d'asta attesi per il 2013-2015 alla fine della fase 3;
- > un chiarimento legislativo a supporto di un intervento in tal senso; e
- > uno *Staff Working Document* che analizza l'eccesso di offerta sul mercato, ipotizzando un *range* di volumi per il *backloading* compreso tra 400 milioni e 1.200 milioni di EUAs.

Entro ottobre si attende una prima approvazione della misura di *backloading* che, se supportata dal Parlamento e dal Consiglio, potrebbe essere attuata a partire dal primo trimestre 2013. Nel breve periodo l'intervento potrebbe generare un aumento del prezzo della CO₂.

Possibili opzioni strutturali di riforma saranno presentate e discusse dalla Commissione in autunno, all'interno del *Carbon Market Report*.

Divisione Mercato

Gas

Mercato retail

In esito al procedimento avviato nel corso del 2011 per la revisione della componente materia prima (QE), l'Autorità per l'energia elettrica e il gas (AEEG) con la delibera n. 263/12 ha rivisto la formula di aggiornamento di tale componente a valere da ottobre 2012, riducendone il valore di circa l'1%.

Divisione Infrastrutture e Reti

Energia elettrica

Distribuzione e misura

Con la delibera n. 157/12 l'AEEG ha pubblicato le tariffe di riferimento per l'attività di distribuzione in base alle quali viene determinato, per ciascun esercente, il livello dei ricavi riconosciuti a copertura dei costi per le infrastrutture di rete.

Le nuove tariffe di riferimento sono fissate in modo tale da rendere l'esercente neutrale rispetto a variazioni inattese nei volumi di energia distribuiti.

Con la medesima delibera l'AEEG, nel chiarire la natura delle poste rettificative incluse nella tariffa di distribuzione, ha, altresì, esplicitato il valore residuo netto al 31 dicembre 2010 attribuibile all'onere pluriennale relativo al cosiddetto "Fondo pensione elettrici" e le relative modalità di rimborso nel tempo. A oggi, il Gruppo è in attesa che l'AEEG fornisca i necessari chiarimenti sui riflessi di tali provvedimenti nell'ambito dell'attuale sistema tariffario, al fine di poter valutare gli eventuali effetti contabili in bilancio.

Nel mese di maggio 2012 l'AEEG, con la delibera n. 175, ha stabilito a partire dal 1° luglio 2012 una riduzione del livello delle perdite *standard* riconosciute ai produttori in media e bassa tensione.

Divisione Generazione ed Energy Management

Gas

Mercato all'ingrosso

A decorrere dal mese di aprile 2012 l'Autorità, facendo seguito all'avvio di aste giornaliere per il rilascio della capacità contrattualizzata ma non utilizzata su TAG (gasdotto di interconnessione tra l'Austria e l'Italia attraverso l'*entry* di Tarvisio), ha introdotto meccanismi atti a favorire l'ingresso di gas *spot* attraverso il punto di entrata di Tarvisio.

Divisione Iberia e America Latina

Spagna

Real Decreto Ley n. 12/2012

Il *Real Decreto Ley* n. 12/2012 ha introdotto in Spagna, a decorrere dal 31 marzo 2012, *inter alia*, alcune misure sul regime fiscale dei redditi di imprese. In particolare:

- > viene introdotto un limite alla deducibilità degli interessi passivi netti, in misura pari al 30% del margine operativo lordo rettificato secondo le previsioni delle nuove norme fiscali. Gli interessi passivi indeducibili in un determinato periodo di imposta possono essere portati in deduzione nei 18 esercizi successivi, purché vi sia capienza di margine operativo lordo nei limiti percentuali di cui sopra;
- > viene eliminato il beneficio della c.d. "libertà di ammortamento" (ovvero la possibilità di ammortizzare fiscalmente l'intero costo degli investimenti indipendentemente dall'imputazione a conto economico delle quote di ammortamento civilistiche) per gli investimenti realizzati dopo il 1° aprile 2012;
- > viene introdotto, per gli anni 2012-2013, l'obbligo di versare acconti di imposta in misura pari all'8% dell'utile civilistico di esercizio.

Si stima che i suddetti provvedimenti avranno un impatto prevalentemente finanziario, mentre, tenuto anche conto della fiscalità differita generata da alcune delle citate misure, non si prevedono impatti economici significativi per le società spagnole del Gruppo.

Real Decreto Ley n. 13/2012

Il 30 marzo 2012 il Consiglio dei Ministri ha approvato un *Real Decreto Ley* (RDL n. 13/2012) che, oltre a recepire le disposizioni comunitarie del "Terzo Pacchetto Energia", introduce misure finalizzate alla riduzione dei costi del sistema elettrico e del gas e alla risoluzione del *deficit* tariffario. Il decreto introduce un complesso di misure volte ad assicurare il rispetto del limite di *deficit* tariffario stabilito per il 2012 (RDL n. 6/2010 e n. 14/2010) e l'adeguamento delle tariffe a un livello in grado di riflettere i costi delle attività regolate a partire dal 1° gennaio 2013. Tra i principali interventi per l'anno 2012, il decreto stabilisce alcune riduzioni per le seguenti partite regolatorie:

- > remunerazione dell'attività di trasmissione dell'energia elettrica;
- > remunerazione dell'attività di distribuzione: sono introdotti due nuovi criteri nel metodo di calcolo della remunerazione su nuovi investimenti e su cespiti già ammortizzati; è inoltre ridotta la remunerazione dell'attività commerciale e quella dei piccoli distributori;
- > remunerazione del *capacity payment*: l'incentivo agli investimenti viene ridotto del 10% da 26.000 euro/MW a 23.400 euro/MW, mentre l'incentivo agli investimenti ambientali si riduce da 8.750 euro/MW a 7.875 euro/MW;
- > remunerazione del sistema insulare ed extrapeninsulare: entro due mesi dall'entrata in vigore del decreto, il modello retributivo degli impianti di generazione nelle aree oggetto della misura dovrà essere rivisto dal Ministero competente. La revisione non è ancora avvenuta;
- > retribuzione dell'operatore di sistema e del regolatore (CNE);
- > ammontare dei contributi a sostegno del carbone nazionale: viene ridotto del 10% il volume massimo di energia programmabile prodotta da carbone nazionale e dunque il corrispondente maggior costo per il sistema;
- > ammontare delle compensazioni per i contratti interrompibili. Viene disposta una riduzione del 10% della compensazione per i clienti energivori interrompibili.

Inoltre, vengono previste disposizioni riguardanti il fondo dell'*Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía* (IDAE) e la *Tarifa de Último Recurso* (TUR). Con riferimento all'IDAE, i fondi raccolti dal sistema elettrico a copertura di iniziative volte a stimolare misure di efficienza energetica, a oggi non utilizzati, dovranno contribuire alla riduzione del *deficit*. Per quanto riguarda la TUR, i valori vigenti nel

primo trimestre 2012 sono stati eccezionalmente prorogati al secondo trimestre 2012, in attesa della revisione tariffaria, che avrà effetto retroattivo dal 1° aprile 2012 e che – secondo le dichiarazioni del Governo – comporterà un aumento complessivo di circa il 7%.

Real Decreto Ley n. 20/2012

Il 14 luglio 2012 è stato pubblicato il *Real Decreto Ley* n. 20/2012 con cui il Governo adotta una serie di misure volte a garantire la stabilità di bilancio e la promozione della competitività e introduce alcune disposizioni finalizzate alla riduzione dei costi del sistema elettrico e alla risoluzione del *deficit tariffario*. I principali interventi includono:

- > provvedimenti riguardanti la revisione della remunerazione della generazione del sistema elettrico insulare ed extrapeninsulare (SEIE). Nell'attesa della revisione prevista dal RDL n. 13/2012 e con effetto retroattivo dal 1° gennaio 2012, sono stati ridotti il tasso di remunerazione degli investimenti, con uno *spread* sul rendimento dei titoli di Stato a dieci anni (che passa da 300 a 200 punti base), e il valore unitario dei costi fissi di *Operation & Maintenance* riconosciuti annualmente, che scende del 10%. Infine viene eliminata la remunerazione di alcuni costi;
- > l'obbligo di includere nelle tariffe di accesso e nella tariffa di ultima istanza (TUR) eventuali tributi locali relativi all'attività di fornitura di energia elettrica, così da eliminarne la socializzazione e spostare sui consumatori locali interessati dai tributi i corrispondenti sovra-costi;
- > la modifica della remunerazione degli investimenti sulla rete di trasmissione, che riguarderà solo gli asset in servizio non ancora ammortizzati;
- > l'aumento di 65 punti base del tasso di interesse riconosciuto per il finanziamento del *deficit* generato nel 2006;
- > l'abolizione della revisione trimestrale della tariffa di accesso, che tornerà a essere aggiornata su base annuale;
- > la concessione al Ministro dell'Energia della facoltà di stabilire criteri di progressività nell'applicazione delle tariffe di accesso e della tariffa di ultima istanza (TUR).

Al momento non si esclude l'adozione di ulteriori provvedimenti, da parte del Governo spagnolo, i cui effetti patrimoniali ed economici potranno essere valutati solo se e quando gli stessi saranno emanati.

Mercato al dettaglio. Tariffa di ultima istanza e bonus sociale

Con sentenza del 7 febbraio 2012 il Tribunale Supremo ha accolto il ricorso presentato da Iberdrola ritenendo che il costo del *bonus* sociale non debba essere finanziato dalle aziende elettriche. Si attendono le misure attuative della sentenza da parte del Ministero competente.

Procedimenti antitrust

Il 22 febbraio 2012 la *Comisión Nacional de la Competencia* (CNC) ha imposto a Endesa Distribución (EDE) due sanzioni per abuso di posizione dominante per un totale di circa 23 milioni di euro. La sanzione è stata appellata da EDE. Il tribunale ha concesso a EDE una misura cautelare che sospende il pagamento della sanzione.

Portogallo

Sospensione del meccanismo di remunerazione di capacità

Il 14 maggio 2012, mediante la *Portaria* n. 139/2012, il Governo portoghese ha temporaneamente sospeso per il periodo 2013-2014 il meccanismo di remunerazione della capacità. Mediante una nuova legge, attualmente in discussione, dovrà essere definita la futura remunerazione della capacità di generazione elettrica in Portogallo.

Cile

Legge n. 20.600

Il 28 di giugno è stata pubblicata nel *Diario Oficial* la legge n. 20.600 che ha costituito i tribunali ambientali. Tali organi giurisdizionali avranno una competenza speciale in merito alle controversie ambientali. L'attività di questi tribunali dovrebbe comportare una diminuzione della conflittualità ambientale e, quindi, garantire una maggiore sicurezza ai progetti di sviluppo infrastrutturale.

Divisione Internazionale

Francia

Approvazione condizionata dell'aiuto di Stato per le tariffe regolate

La Commissione Europea, il 12 giugno 2012, ha approvato l'aiuto di Stato contenuto nelle tariffe regolate per i grandi e medi consumatori, condizionandolo al rispetto di una serie di condizioni relative alla riforma del mercato elettrico francese, tra cui una revisione annuale delle *standard tariff* (le tariffe gialle e verdi e la loro eliminazione entro la fine del 2015). L'approvazione conclude un'istruttoria aperta dalla stessa Commissione il 13 giugno 2007.

Limitazioni alla crescita delle tariffe gas ed elettricità

Il 9 luglio 2012 il Ministero per l'Ecologia, lo Sviluppo Sostenibile e l'Energia ha trasmesso al regolatore energetico, la CRE, uno schema di decreto che limita al 2%, praticamente al tasso d'inflazione programmato, l'aumento delle tariffe gas ed elettricità. Nonostante l'opposizione del regolatore, il Ministero ha approvato la proposta e il 17 luglio 2012 è stato pubblicato il decreto riguardante l'aumento delle tariffe gas, mentre il 20 luglio 2012 è stato pubblicato quello relativo alle tariffe elettriche.

Romania

Recepimento del "Terzo Pacchetto Energia"

A giugno 2012 il Governo rumeno ha approvato la legge di recepimento del "Terzo Pacchetto Energia", pubblicata nella Gazzetta Ufficiale il 16 luglio 2012. Le misure principali riguardano la disciplina di *unbundling* e la scelta del modello *Independent Transmission Operator* (ITO) per l'operatore di trasmissione nazionale, la decisione di eliminare gradualmente le tariffe regolate per i consumatori finali di gas ed elettricità con l'obiettivo di aumentare la competitività in entrambi i settori energetici, nonché l'introduzione di nuove misure volte alla protezione dei consumatori e alla sicurezza degli approvvigionamenti.

Parallelamente, sempre nel mese di giugno 2012 e al fine di recepire le disposizioni comunitarie del "Terzo Pacchetto Energia", il Governo ha approvato la legge che riforma

la disciplina riguardante l'indipendenza e i poteri del regolatore energetico (ANRE). Il complesso di misure previste incrementa l'autonomia e i poteri di supervisione del regolatore sui mercati energetici. In questo caso, prima della promulgazione in legge, deve ancora concludersi l'iter di approvazione parlamentare.

Slovacchia

Recepimento del "Terzo Pacchetto Energia"

Il 1° giugno 2012 il Governo slovacco ha trasmesso al Parlamento due leggi volte al recepimento del "Terzo Pacchetto Energia", approvate il 23 maggio dello stesso anno. Le disposizioni di maggiore rilevanza riguardano la scelta dell'*Ownership Unbundling* (OU) per l'operatore di trasmissione nazionale dell'energia elettrica e una nuova definizione di clienti vulnerabili. L'entrata in vigore di entrambe le leggi è prevista per settembre 2012.

Decreto n. 184/2012

Il 28 giugno 2012 il regolatore energetico (URSO) ha approvato il decreto n. 184/2012 che introduce misure sulla regolazione dei prezzi nel settore elettrico slovacco e modifica i decreti n. 225/2011 e n. 438/2011. Tra le modifiche apportate è stato stabilito che a partire dal 2013, anno di inizio della terza fase dell'*European Emission Trading Scheme* (ETS), verrà riconosciuto all'impianto di generazione di Nováky (classificato come di interesse economico generale) non più del 50% dei costi sostenuti per l'acquisto delle quote di emissione di CO₂.

Russia

Liberalizzazione del mercato al dettaglio

Il 4 giugno 2012 è stato pubblicato il decreto n. 442 volto a modificare le regole di *pricing* del mercato della vendita e a semplificare le procedure per il cambio del fornitore da parte del cliente finale (c.d. "*switching*"). In particolare:

- > si è allineata tra mercato all'ingrosso e mercato *retail* la modalità di calcolo di prezzi e volumi per l'approvvigionamento della capacità;
- > i clienti finali pagheranno i costi di rete effettivamente sopportati dai venditori;
- > anche la remunerazione dei venditori regolati (*garan-*

tee supplier) potrà essere distinta a seconda della potenza impegnata dei clienti;

- > sono stati introdotti nuovi principi per l'assegnazione competitiva della licenza di venditore nel mercato regolato (*guarantee supplier*);
- > è stato potenziato il controllo da parte dei regolatori sullo stato economico e finanziario dei fornitori del mercato regolato;
- > infine, per quanto riguarda l'apertura del mercato alla concorrenza, sono state eliminate alcune misure di ostacolo allo *switching*.

Divisione Energie Rinnovabili

Italia

Certificati verdi e tariffe onnicomprensive

In attuazione del decreto legislativo n. 28/2011, il Ministero dello Sviluppo Economico ha introdotto nuovi meccanismi di incentivazione per gli impianti alimentati da fonti rinnovabili, diverse dal fotovoltaico, che entreranno in esercizio dal 1° gennaio 2013.

L'importo massimo degli incentivi erogabili è fissato dallo stesso decreto in 5,8 miliardi di euro. In particolare, gli impianti di piccole dimensioni saranno incentivati mediante un meccanismo di tariffe onnicomprensive fissate nello stesso decreto e differenziate per tipologia e taglia dell'impianto. Gli impianti di maggiori dimensioni, invece, otterranno incentivi definiti sulla base di meccanismi d'asta gestiti dal Gestore dei Servizi Energetici. Gli impianti già incentivati attraverso il sistema dei certificati verdi riceveranno invece – a partire dal 2015 – tariffe *feed-in premium* (non inclusive del valore dell'energia).

Conto Energia

Con decreto ministeriale del 5 luglio 2012 è stato introdotto il nuovo Conto Energia (Quinto) che entrerà in vigore il prossimo 27 agosto ovvero 45 giorni dopo il raggiungimento della soglia dei 6 miliardi di euro di incentivi al fotovoltaico. Il Quinto Conto Energia prevede una riduzione delle tariffe incentivanti del 40% e, per alcune tipologie di impianti, l'iscrizione obbligatoria a registri semestrali caratterizzati da contingentati di spesa indicativi. Il decreto fissa comunque una soglia di spesa massima di incentiva-

zione (comprensiva degli incentivi già erogati attraverso i precedenti Conti Energia) inferiore a 6,7 miliardi di euro.

Brasile

Delibere n. 481 e n. 482 del 17 aprile 2012

Il 17 aprile 2012 ANEEL (*Agência Nacional de Energia Elétrica*) ha pubblicato alcune delibere in materia di mini- e micro-generazione solare per impianti con potenza installata inferiore a 1 MW. Le delibere prevedono la possibilità per i clienti/generatori di beneficiare di crediti al consumo di energia attraverso il c.d. "meccanismo del *net metering*", che consentirà loro di pagare solo la differenza tra quanto effettivamente consumato e quanto prodotto dal proprio impianto solare. Sono inoltre previsti sconti sulle tariffe di distribuzione e trasmissione pari all'80% per gli impianti in esercizio entro il 31 dicembre 2017.

Cile

Legge n. 20.571

Il 19 gennaio 2012 il Congresso Nazionale ha approvato la legge sul *net metering* che prevede la possibilità per i clienti finali con impianti di micro-generazione da fonti rinnovabili non convenzionali di vendere l'elettricità generata in eccesso. La legge è stata pubblicata il 22 marzo 2012 ed entrerà in vigore con la pubblicazione del regolamento attuativo.

Costa Rica

Regolamento alla legge n. 7.200

Il 5 giugno 2012 è stato pubblicato in Gazzetta Ufficiale il Regolamento recante modifiche alla legge n. 7.200 in materia di produzione autonoma. Il Regolamento, che introduce nuovi meccanismi competitivi finalizzati alla contrattualizzazione di energia da fonti rinnovabili tra soggetti privati e ICE (*Instituto Costarricense de Electricidad*), consente di fatto la partecipazione di soggetti privati a meccanismi d'asta in base ai quali i produttori di energia da impianti rinnovabili dovranno presentare offerte entro una banda tariffaria fissata dal regolatore.

Messico

Legge generale sui cambiamenti climatici

Il 6 giugno 2012 è stato pubblicato in Gazzetta Ufficiale il decreto che introduce misure in materia di cambiamento climatico al fine di agevolare la transizione a una "economia verde". Il decreto introduce alcune norme specifiche (tra cui l'applicazione di incentivi fiscali per investimenti privati da fonti rinnovabili e cogenerazione efficiente) e individua alcuni *target* sulle emissioni dei gas a effetto serra (30% al 2020 e 50% al 2050), fissando al 35% la percentuale di energia rinnovabile nel *mix* energetico messicano da raggiungere al 2024.

Principali rischi e incertezze

Per la natura del proprio *business*, il Gruppo è esposto a diverse tipologie di rischi, e in particolare a rischi di mercato, rischi di credito, rischi di liquidità, rischi operativi e rischi di carattere regolatorio.

Per contenere l'esposizione a tali rischi il Gruppo svolge una serie di attività di analisi, monitoraggio, gestione e controllo degli stessi che sono descritte nei successivi paragrafi.

Da un punto di vista organizzativo, nel corso dell'ultimo anno è stato disegnato un modello di *governance* dei ri-

schì finanziari, *commodity* e di credito che ha previsto l'istituzione di appositi Comitati Rischi a livello di Gruppo e a livello di Divisione/Società, deputati all'indirizzo strategico delle attività di *risk management* e alla supervisione delle attività di gestione e controllo dei rischi, nonché all'emanazione di *policy* dedicate alla disciplina della gestione dei rischi, all'individuazione di ruoli e responsabilità gestionali e di controllo e all'articolazione di un sistema di limiti operativi validi a livello di Gruppo e, ove ritenuto opportuno, a livello di singola Divisione/Società.

Rischi legati ai processi di liberalizzazione dei mercati e a cambiamenti regolatori

I mercati energetici nei quali il Gruppo è presente sono interessati da processi di progressiva liberalizzazione, che viene attuata in diversa misura e con tempistiche differenti da Paese a Paese.

Come risultato di questi processi, il Gruppo è esposto a una crescente pressione competitiva derivante dall'ingresso di nuovi operatori e dallo sviluppo di mercati organizzati.

I rischi di *business* che derivano dalla naturale partecipazione del Gruppo a mercati che presentano queste caratteristiche sono stati fronteggiati con una strategia di integrazione lungo la catena del valore, con una sempre maggiore spinta all'innovazione tecnologica, alla diversificazione e all'espansione geografica. In particolare, le azioni poste in essere hanno prodotto lo sviluppo di un portafoglio clienti sul mercato libero in una logica di integrazione a valle sui mercati finali, l'ottimizzazione del

mix produttivo migliorando la competitività degli impianti sulla base di una *leadership* di costo, la ricerca di nuovi mercati con forti potenzialità di crescita e lo sviluppo delle fonti rinnovabili con adeguati piani di investimento in diversi Paesi.

Come noto, il Gruppo opera in mercati e settori regolamentati e il cambiamento delle regole di funzionamento di tali mercati nonché le prescrizioni e gli obblighi che li caratterizzano possono influire sull'andamento della gestione e dei risultati del Gruppo stesso.

A fronte dei rischi che possono derivare da tali fattori, si è operato per intensificare i rapporti con gli organismi di governo e regolazione locali adottando un approccio di trasparenza, collaborazione e proattività nell'affrontare e rimuovere le fonti di instabilità dell'assetto regolatorio.

Rischi legati alle emissioni di CO₂

L'emissione di anidride carbonica (CO₂), oltre a rappresentare uno dei fattori che può influenzare sensibilmente la gestione del Gruppo, costituisce una delle maggiori sfide che il Gruppo stesso, a tutela dell'ambiente, sta affrontando.

La normativa comunitaria sul sistema di scambio di quote di anidride carbonica (CO₂) impone oneri per il settore elettrico, che in futuro potranno essere sempre più rilevanti. In tale contesto, l'instabilità del mercato delle quote ne accentua la difficoltà di gestione e monitoraggio. Al fine di

ridurre i fattori di rischio legati alla normativa in materia di CO₂, il Gruppo svolge un'attività di presidio dello sviluppo e dell'attuazione della normativa comunitaria e nazionale, diversifica il *mix* produttivo a favore di tecnologie e fonti a basso tenore di carbonio, con particolare attenzione alle fonti rinnovabili e al nucleare, sviluppa strategie che gli

consentono di acquisire quote a un costo più competitivo, ma soprattutto migliora le prestazioni ambientali dei propri impianti incrementandone l'efficienza energetica. La copertura del fabbisogno dei diritti di emissione per il secondo semestre 2012 non presenta rischi di rilievo.

Rischi di mercato

Nell'esercizio della sua attività Enel è esposta a diversi rischi di mercato e in particolare al rischio di oscillazione dei tassi di interesse, dei cambi e dei prezzi delle *commodity*. Per contenere tale esposizione all'interno dei limiti definiti all'inizio dell'esercizio nell'ambito delle politiche di gestione del rischio, Enel stipula contratti derivati avvalendosi degli strumenti offerti dal mercato.

Rischio prezzo *commodity* e continuità degli approvvigionamenti

Per la natura del proprio *business* il Gruppo è esposto alle variazioni dei prezzi di combustibili ed energia elettrica, che ne possono influenzare in modo significativo i risultati. Per mitigare tale esposizione, il Gruppo ha sviluppato una strategia di stabilizzazione dei margini che prevede il ricorso alla contrattualizzazione anticipata dell'approvvigionamento dei combustibili e delle forniture ai clienti finali o a operatori del mercato all'ingrosso.

Si è dotato, inoltre, di una procedura formale che prevede la misurazione del rischio *commodity* residuo, la definizione di un limite di rischio massimo accettabile e la realizzazione di operazioni di copertura mediante il ricorso a contratti derivati.

Per mitigare i rischi di interruzione delle forniture di combustibili il Gruppo ha sviluppato una strategia di diversificazione delle fonti di approvvigionamento ricorrendo a fornitori dislocati in differenti aree geografiche, nonché incentivando la costruzione di infrastrutture di trasporto e stoccaggio. Enel utilizza varie tipologie di contratti derivati con l'obiettivo di ridurre il rischio di oscillazione dei prezzi delle *commodity* energetiche e nell'ambito dell'attività di *proprietary trading*.

Grazie a tali strategie il Gruppo ha potuto mitigare gli effetti della crisi e dell'attuale panorama internazionale, che hanno determinato il permanere di prezzi elevati delle *commodity* e ha minimizzato l'impatto potenziale di tali variabili sui risultati del secondo semestre 2012.

L'esposizione al rischio legata alla variazione del prezzo delle *commodity* deriva sia dalle attività di acquisto di combustibili per le centrali elettriche, e di compravendita di gas mediante contratti indicizzati, sia dalle attività di acquisto e vendita di energia a prezzo variabile (bilaterali indicizzati e vendite sul mercato *spot* dell'energia elettrica). Le esposizioni derivanti dai contratti indicizzati vengono determinate attraverso la scomposizione delle formule contrattuali sui fattori di rischio sottostanti.

In relazione all'energia venduta dal Gruppo, Enel ricorre alla stipula di contratti a prezzo fisso attraverso bilaterali fisici e contratti finanziari (per esempio, contratti per differenza, VPP ecc.) nei quali le differenze sono regolate a favore della controparte nel caso in cui il prezzo di mercato dell'energia superi il prezzo *strike*, e a favore di Enel nel caso contrario.

L'esposizione residua, derivante dalle vendite di energia sul mercato *spot*, non coperte dai suddetti contratti, è valutata e gestita in funzione di una stima dei costi di generazione. Le posizioni residue così determinate sono aggregate su fattori di rischio omogenei che possono essere gestiti attraverso operazioni di copertura sul mercato.

Enel è inoltre impegnata in una attività di *proprietary trading*, con l'obiettivo di presidiare i mercati delle *commodity* energetiche di riferimento per il Gruppo. Tale attività consiste nell'assunzione di esposizioni sulle *commodity* energetiche (prodotti petroliferi, gas, carbone, certificati CO₂ ed energia elettrica nei principali Paesi europei) attraverso strumenti finanziari derivati e contratti fisici scambiati su mercati regolamentati e *over the counter*, cogliendo opportunità di profitto grazie a operazioni di arbitraggio effet-

tuate sulla base delle aspettative di evoluzione dei mercati. L'attività si svolge all'interno di una *governance* formalizzata che prevede l'assegnazione di stringenti limiti di rischio, il cui rispetto viene verificato giornalmente da strutture organizzative indipendenti rispetto a quelle preposte all'esecuzione delle operazioni stesse. I limiti di rischio dell'attività di *proprietary trading* sono fissati in termini di *Value at Risk* su un periodo temporale di un giorno e un livello di confidenza del 95%; la somma dei limiti assegnati per il 2012 è pari a circa 31 milioni di euro. Per i contratti relativi a *commodity*, la valutazione è effettuata utilizzando, ove disponibili, quotazioni relative ai medesimi strumenti di mercati sia regolamentati sia non regolamentati.

Rischio di tasso di cambio

Il Gruppo è esposto al rischio di cambio derivante dai flussi di cassa connessi all'acquisto e/o alla vendita di combustibili ed energia sui mercati internazionali, dai flussi di cassa relativi a investimenti o altre partite in divisa estera e dall'indebitamento denominato in valuta diversa da quella di conto dei rispettivi Paesi. La principale esposizione al rischio di cambio è nei confronti del dollaro statunitense. Al fine di minimizzare i rischi di natura economica e transattiva il Gruppo pone in essere, tipicamente sul mercato *over the counter*, diverse tipologie di contratti derivati, e in particolare *currency forward*, *cross currency interest rate swap*, *currency option*.

Nel corso del primo semestre 2012 la gestione del rischio tasso di cambio è proseguita nell'ambito del rispetto della politica di gestione dei rischi, che prevede la copertura delle esposizioni significative, senza alcun tipo di difficoltà nell'accesso al mercato dei derivati.

In base all'analisi dell'indebitamento finanziario del Gruppo, si rileva che il 29% (30% al 31 dicembre 2011) dell'indebitamento lordo a lungo termine è espresso in valute diverse dall'euro.

Tenuto conto delle operazioni di copertura dal rischio tasso di cambio e della quota di indebitamento in valuta estera che è espressa in valuta di conto del Paese in cui opera la società del Gruppo detentrici della posizione debitoria, la percentuale di indebitamento non coperta dal rischio cambio si riduce a circa lo 0,3% (4% al 31 dicembre 2011), quota che si ritiene non possa avere impatti significativi sul Conto economico nell'ipotesi di variazione dei tassi di cambio di mercato.

Al 30 giugno 2012, se il tasso di cambio dell'euro verso il dollaro si apprezzasse del 10%, a parità di ogni altra variabile, il patrimonio netto sarebbe più basso di 1.662 milioni di euro (1.650 milioni di euro al 31 dicembre 2011) a seguito del decremento del *fair value* dei derivati su cambi di *cash flow hedge*. Viceversa, se il tasso di cambio dell'euro verso il dollaro a tale data si deprezzasse del 10%, a parità di ogni altra variabile, il patrimonio netto sarebbe più alto di 2.018 milioni di euro (2.028 milioni di euro al 31 dicembre 2011) a seguito dell'incremento del *fair value* dei derivati su cambi di *cash flow hedge*.

Rischio di tasso di interesse

La principale fonte di esposizione al rischio di tasso di interesse per Enel deriva dalla variabilità degli oneri connessi con l'indebitamento finanziario espresso a tasso variabile. La politica di gestione del rischio tasso di interesse prevede il mantenimento di una struttura dell'indebitamento bilanciata in termini di rapporto tra debito a tasso fisso e a tasso variabile, al fine di limitare la volatilità dei risultati contenendo nel tempo il costo della provvista. Le politiche di gestione poste in essere da Enel sono volte altresì a ottimizzare la situazione finanziaria complessiva del Gruppo, l'allocazione ottimale delle risorse finanziarie e il controllo dei rischi finanziari.

Il mantenimento del livello desiderato del rapporto di copertura del debito è raggiunto anche attraverso l'utilizzo di varie tipologie di contratti derivati, e in particolare *interest rate swap*, *interest rate option* e *swaption*. Le coperture in derivati possono essere effettuate anche in anticipo rispetto a future emissioni obbligazionarie (c.d. "operazioni di *pre-hedge*"), ove il Gruppo decida di fissare anticipatamente il costo di indebitamento.

Al 30 giugno 2012 il 29% dell'indebitamento finanziario netto è indicizzato a tasso variabile (31% al 31 dicembre 2011). Tenuto conto delle operazioni di copertura classificate come di *cash flow hedge*, risultate efficaci in base a quanto previsto dagli IFRS-EU, la quota di esposizione al rischio tasso scende al 19% (9% al 31 dicembre 2011). Considerando ai fini del rapporto di copertura anche i derivati ritenuti di copertura sotto il profilo gestionale ma che non hanno i requisiti necessari per essere contabilizzati secondo le regole dell'*hedge accounting*, tale percentuale si attesta al 17% (4% al 31 dicembre 2011).

Al 30 giugno 2012, se i tassi di interesse fossero stati di 25

punti base (0,25%) più alti, a parità di ogni altra variabile, il patrimonio netto sarebbe stato più alto di 68 milioni di euro (68 milioni di euro al 31 dicembre 2011) a seguito dell'incremento del *fair value* dei derivati su tassi di *cash flow hedge*. Viceversa, se i tassi di interesse fossero stati di 25 punti base (0,25%) più bassi, a parità di ogni altra variabile, il patrimonio netto sarebbe stato più basso di 68 milioni di euro (68 milioni di euro al 31 dicembre 2011) a

seguito del decremento del *fair value* dei derivati su tassi di *cash flow hedge*.

Un aumento/(diminuzione) dei tassi di interesse di pari entità genererebbe, a parità di ogni altra variabile, un impatto negativo/(positivo) a Conto economico, in termini di maggiori/(minori) oneri annui sulla quota non coperta del debito, pari a circa 21 milioni di euro (5 milioni di euro al 31 dicembre 2011).

Rischio di credito

Le operazioni commerciali su *commodity* e di natura finanziaria espongono il Gruppo al rischio di credito, inteso come la possibilità che una variazione inattesa del merito creditizio di una controparte generi effetti sulla posizione creditoria, in termini di insolvenza (rischio di *default*) o di variazioni nel valore di mercato della stessa (rischio di *spread*).

Le recenti evoluzioni congiunturali, alla luce delle condizioni di instabilità e incertezza nei mercati finanziari e dei fenomeni di crisi economica registrati a livello globale, hanno fatto registrare un tendenziale incremento nei tempi medi di pagamento delle controparti, in particolar modo per quanto attiene alle operazioni commerciali di vendita di energia nei confronti del settore della Pubblica Amministrazione.

Allo scopo di perseguire la minimizzazione del rischio di credito, la politica generale a livello di Gruppo prevede la valutazione del merito di credito delle controparti – in base a informazioni fornite da società esterne e a modelli di valutazione interni sviluppati su base statistica – e il monitoraggio strutturato delle esposizioni al rischio, in modo da identificare tempestivamente i fenomeni degenerativi della qualità dei crediti in essere anche rispetto a valori soglia predefiniti (limiti). Al fine di rafforzare il presidio sul rischio di credito, il Gruppo sta progressivamente estendendo le metodologie di *risk management* in tutte le Divisioni/Country, adottando metriche omogenee di misurazione del rischio che consentono il consolidamento e

il monitoraggio dell'esposizione al rischio credito a livello di Gruppo.

Relativamente al rischio di credito derivante dalla solvibilità delle controparti in operazioni su *commodity*, il Gruppo ha infatti recentemente introdotto un nuovo sistema di valutazione centralizzato che accresce il presidio e il governo del rischio.

Con riferimento al rischio di credito originato da posizioni aperte su operazioni di natura finanziaria, ivi inclusi strumenti finanziari derivati, anche alla luce dei recenti fenomeni di *downgrade* da parte delle agenzie di *rating* internazionale, la minimizzazione del rischio è perseguita attraverso la selezione di controparti con merito creditizio elevato tra le primarie istituzioni finanziarie nazionali e internazionali, la diversificazione del portafoglio, la sottoscrizione di accordi di marginazione che prevedono lo scambio di *cash collateral* ovvero l'applicazione di criteri di *netting*.

Per mitigare ulteriormente il rischio di credito è prevista, in taluni casi, e con particolare riferimento alle operazioni commerciali, l'eventuale richiesta di opportune garanzie ovvero, per specifiche porzioni del portafoglio clienti, l'attivazione di apposite coperture assicurative presso primarie società di assicurazione del credito. Inoltre, con riferimento a specifici segmenti del portafoglio commerciale, sono state poste in essere alcune operazioni di cessione dei crediti; tra queste, le principali hanno riguardato il portafoglio dei crediti commerciali della Divisione Mercato.

Rischio di liquidità

Il Gruppo è esposto al rischio di liquidità nell'ambito della gestione finanziaria, in quanto difficoltà nel reperire nuovi fondi o nel liquidare attività sul mercato potrebbero determinare oneri aggiuntivi per fronteggiare i suoi impegni ovvero una situazione di temporanea insolvenza che metterebbe a rischio la continuità aziendale.

Gli obiettivi della gestione del rischio liquidità sono il mantenimento di un livello adeguato di liquidità a livello di Gruppo, una pluralità di fonti di finanziamento e un profilo equilibrato delle scadenze del debito. Al fine di garantire una efficiente gestione della liquidità, l'attività di tesoreria è accentrata a livello di Capogruppo, sopperendo ai fabbisogni di liquidità primariamente con i flussi di cassa generati dalla ordinaria gestione e assicurando un'opportuna gestione delle eventuali eccedenze di liquidità.

A riprova della confermata capacità di accesso al mercato

del credito per il Gruppo Enel, nonostante la situazione di perdurante tensione dei mercati finanziari, sono state effettuate nel corso del primo semestre 2012 emissioni obbligazionarie riservate ai risparmiatori istituzionali e *retail* per complessivi 3,4 miliardi di euro.

Al 30 giugno 2012 il Gruppo Enel aveva a disposizione complessivamente circa 8,9 miliardi di euro di liquidità o mezzi equivalenti, nonché *committed credit lines* disponibili per 13,3 miliardi di euro. Le *committed credit lines* ammontano a 23,6 miliardi di euro (utilizzate per 10,3 miliardi di euro), mentre le *uncommitted credit lines* sono pari a 1,8 miliardi di euro (utilizzate per 125 milioni di euro). Infine, il Gruppo ha a disposizione programmi di *commercial paper* per un controvalore complessivo di 9,3 miliardi di euro (utilizzati per 4,5 miliardi di euro).

Rischi connessi al *rating*

La possibilità di accesso al mercato dei capitali, alle altre forme di finanziamento e i costi connessi dipendono, tra l'altro, dal merito di credito assegnato al Gruppo. Eventuali riduzioni del merito di credito da parte delle agenzie di *rating* potrebbero costituire una limitazione alla possibilità di accesso al mercato dei capitali e incrementare il costo della raccolta con conseguenti effetti negativi sulla situa-

zione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo.

L'attuale *rating* di Enel è pari a: (i) "BBB+", con *outlook* stabile, secondo Standard & Poor's; (ii) "A-", con *outlook* negativo e *credit watch* negativo, secondo Fitch; e (iii) "Baa1", con *outlook* stabile e *credit watch* negativo, secondo Moody's.

Rischio Paese

I ricavi del Gruppo sono di fonte estera ormai per circa il 50% dell'ammontare totale; la forte internazionalizzazione – localizzata, tra gli altri, in Paesi dell'America Latina e in Russia – pertanto sottopone il Gruppo all'obbligo di considerare e valutare il c.d. "rischio Paese", consistente nei rischi di natura macroeconomica e finanziaria, regolatoria e di mercato, geopolitica e sociale il cui verificarsi potrebbe determinare un effetto negativo sia sui flussi reddituali sia sulla protezione degli asset aziendali. Proprio per mitigare questa tipologia di rischio il Gruppo si è dotato di un modello di calcolo del rischio Paese (del tipo *shadow rating*)

capace di monitorare puntualmente il livello di rischio nei Paesi del proprio perimetro.

Durante l'ultima parte del primo semestre 2012 si è assistito a una notevole e perdurante volatilità dei mercati, che risentono in particolare dell'incertezza circa la stabilità dell'Euro-zona. In Grecia è stato necessario un doppio ricorso alle urne per la costituzione di un Governo di coalizione che permettesse al Paese di andare incontro alle richieste della comunità internazionale (a settembre si attende una valutazione dell'efficacia delle misure di *austerità* attuate).

Risolta l'incertezza sull'andamento economico negli Stati Uniti, le maggiori preoccupazioni si concentrano sull'Europa, caratterizzata recentemente da un notevole grado di instabilità politica. A livello europeo, a destare preoccupazioni è la tenuta del sistema bancario, come dimostrato dal recente salvataggio di alcuni istituti bancari spagnoli, che ha evitato per il momento una crisi sistemica di maggiori

proporzioni. Sono buone invece, a eccezione della sola Argentina, le prospettive di crescita dell'America Latina. All'interno del perimetro del Gruppo, il valore dell'indicatore di rischio Paese rispetto alla fine del 2011 è più elevato, ma caratterizzato nell'ultimo trimestre da un rallentamento che potrebbe segnalare la fine di un percorso durato più di due anni.

Rischi industriali e ambientali

Il malfunzionamento dei propri impianti ed eventi accidentali avversi che ne compromettano la temporanea funzionalità possono rappresentare ulteriori rischi legati al *business* del Gruppo.

I rischi di natura industriale e ambientale sono quindi presidiati per tutte le filiere di *business* (Generazione, Distribuzione, Mercato e Upstream Gas) e in tutte le fasi del processo (*Business Development, Engineering Procurement and Construction, Operation and Maintenance, Decommissioning*). Il Gruppo sta progressivamente estendendo i modelli di *risk management* industriale in tutte le Divisioni/Country per poter, attraverso l'utilizzo di metodologie statistiche, valutare i rischi in termini probabilistici e monetari in modo da caratterizzare ogni singolo impianto/rete/progetto con fattori di rischio specifici. Per mitigare tali rischi, il Gruppo fa ricorso alle migliori strategie di prevenzione e protezione, incluse tecniche di manutenzione preventiva e predittiva, *survey* tecnologici mirati alla rilevazione e al controllo dei rischi, nonché alle *best practice* internazionali.

Il rischio residuo viene gestito con il ricorso a specifici contratti di assicurazione, rivolti sia alla protezione dei beni aziendali sia alla tutela dell'azienda nei confronti di terzi danneggiati da eventi accidentali, incluso l'inquinamento, che possono aver luogo nel corso dei processi legati alla generazione e distribuzione dell'energia elettrica e del gas.

Come parte della propria strategia di mantenere e sviluppare una *leadership* di costo nei mercati di presenza nelle attività di generazione, il Gruppo è impegnato in molteplici progetti di sviluppo, miglioramento e riconversione dei propri impianti. Tali progetti sono esposti ai rischi tipici

dell'attività costruttiva, che il Gruppo tende a mitigare attraverso la richiesta di specifiche garanzie ai propri fornitori e, dove possibile, attraverso apposite garanzie assicurative in grado di coprire i rischi di costruzione in ogni sua fase.

Per quanto riguarda la distribuzione, l'evoluzione del sistema elettrico da una rete passiva a una attiva, dovuta alla forte penetrazione della generazione distribuita, rende necessario un nuovo approccio alla gestione dei rischi tramite l'analisi delle perdite di rete e la gestione dei sistemi di distribuzione attiva per garantire la stabilità e la sicurezza del sistema elettrico, integrandosi con la gestione dei rischi ordinari, anche volti all'ottimizzazione della qualità del servizio, e dei rischi straordinari dovuti soprattutto a eventi esogeni di grande portata.

Per quanto concerne la generazione nucleare, Enel è attiva in Slovacchia attraverso Slovenské elektrárne e in Spagna attraverso Endesa; detiene inoltre una partecipazione per la costruzione del reattore europeo ad acqua pressurizzata (EPR) a Flamanville, in Francia. Nell'ambito delle sue attività nucleari il Gruppo è esposto anche a rischi operativi e potrebbe dover fronteggiare costi aggiuntivi anche a causa di incidenti, violazioni della sicurezza, atti di terrorismo, calamità naturali, malfunzionamenti di attrezzature, stoccaggio, movimentazione, trasporto, trattamento delle sostanze e dei materiali nucleari. Nei Paesi in cui Enel ha attività nucleari sono previste specifiche disposizioni di legge che richiedono una copertura assicurativa per responsabilità incondizionata per eventi nucleari imputabili a terzi e prevedono anche massimali di esposizione finanziaria degli operatori nucleari. Altre misure di mitigazione sono state messe in atto secondo le *best practice* internazionali.

Prevedibile evoluzione della gestione

Il primo semestre 2012 è stato caratterizzato dall'andamento negativo delle economie europee mature. In particolare, in Italia e in Spagna sia il PIL sia la produzione industriale hanno confermato il loro *trend* sfavorevole che si prevede possa proseguire per il resto dell'anno e per tutto il 2013. Viceversa, i mercati emergenti dell'Est Europa, della Russia e dell'America Latina continuano a registrare un *trend* positivo di crescita. In tale contesto, si prevede che la diversificazione geografica e tecnologica, i programmi di efficienza operativa già avviati, l'ottimizzazione degli investimenti e la razionalizzazione della struttura societaria in America Latina possano consentire di minimizzare gli impatti negativi che la citata congiuntura economica sfavorevole e l'attuale incertezza regolatoria spagnola potranno generare sui risultati del Gruppo.

Informativa sulle parti correlate

Per la descrizione delle transazioni e il dettaglio dei rapporti patrimoniali ed economici con parti correlate, si rinvia a quanto illustrato di seguito nella nota 24 al Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato



Prospetti contabili consolidati

Conto economico consolidato

Milioni di euro		Note		1° semestre	
		2012		2011	
		di cui con parti correlate		di cui con parti correlate	
Ricavi	5				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		40.003	3.390	37.223	3.175
Altri ricavi e proventi		689	26	1.168	29
	[Subtotale]	40.692		38.391	3.204
Costi	6				
Materie prime e materiali di consumo		22.056	5.059	19.795	4.686
Servizi		7.529	1.164	7.005	1.178
Costo del personale		2.347		2.176	
Ammortamenti e perdite di valore		2.941		2.857	
Altri costi operativi		1.317	27	1.330	
Costi per lavori interni capitalizzati		(743)		(726)	
	[Subtotale]	35.447		32.437	5.864
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity	7	96	35	118	
Risultato operativo		5.341		6.072	
Proventi finanziari	8	1.497	5	1.765	13
Oneri finanziari	8	2.998		3.175	3
Quota dei proventi/(oneri) derivanti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	14	45		63	
Risultato prima delle imposte		3.885		4.725	
Imposte	9	1.493		1.536	
Risultato delle continuing operations		2.392		3.189	
Risultato delle discontinued operations		-		-	
Risultato netto del periodo (Gruppo e terzi)		2.392		3.189	
Quota di interessenza del Gruppo		1.821		2.552	
Quota di interessenza di terzi		571		637	
Risultato per azione (euro) attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo	10	0,19		0,27	
Risultato diluito per azione (euro) attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo	10	0,19		0,27	
Risultato delle continuing operations per azione (euro) attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo	10	0,19		0,27	
Risultato diluito delle continuing operations per azione (euro) attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo	10	0,19		0,27	

Prospetto dell'utile consolidato complessivo rilevato nel periodo

Milioni di euro	1° semestre	
	2012	2011
Risultato netto del periodo (Gruppo e terzi)	2.392	3.189
Altre componenti di Conto economico complessivo		
Quota efficace delle variazioni di <i>fair value</i> della copertura di flussi finanziari	(296)	139
Quota di risultato rilevata a patrimonio netto da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(5)	-
Variazione di <i>fair value</i> degli investimenti finanziari destinati alla vendita	(357)	131
Differenze di cambio	419	(831)
Utili e perdite rilevati direttamente a patrimonio netto	(239)	(561)
Utile complessivo rilevato nel periodo	2.153	2.628
Quota di interessenza:		
- del Gruppo	1.252	2.528
- di terzi	901	100

Stato patrimoniale consolidato

Milioni di euro

Note

ATTIVITÀ		al 30 giugno 2012		al 31 dicembre 2011	
			di cui con parti correlate		di cui con parti correlate
Attività non correnti					
Immobili, impianti e macchinari	11	81.658		80.592	
Investimenti immobiliari		246		245	
Attività immateriali	12	38.822		39.075	
Attività per imposte anticipate	13	6.074		6.011	
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	14	1.141		1.085	
Attività finanziarie non correnti	15	6.082		6.325	
Altre attività non correnti		548		506	
	[Totale]	134.571		133.839	
Attività correnti					
Rimanenze		3.421		3.148	
Crediti commerciali	16	11.689	1.061	11.570	1.473
Crediti tributari		2.023		1.251	
Attività finanziarie correnti	17	10.499		10.466	1
Altre attività correnti		3.078	63	2.135	71
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	18	8.845		7.015	
	[Totale]	39.555		35.585	
Attività possedute per la vendita	19	363		381	
TOTALE ATTIVITÀ		174.489		169.805	

Milioni di euro

Note

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		al 30 giugno 2012	al 31 dicembre 2011
		<i>di cui con parti correlate</i>	<i>di cui con parti correlate</i>
Patrimonio netto del Gruppo			
Capitale sociale		9.403	9.403
Altre riserve		9.779	10.348
Utili e perdite accumulati		17.534	15.831
Risultato del periodo ⁽¹⁾		1.821	3.208
	<i>[Totale]</i>	38.537	38.790
Interessenze di terzi		16.094	15.650
Totale patrimonio netto	20	54.631	54.440
Passività non correnti			
Finanziamenti a lungo termine	18	56.665	48.703
TFR e altri benefici ai dipendenti		3.034	3.000
Fondi rischi e oneri	21	7.583	7.831
Passività per imposte differite	13	11.538	11.505
Passività finanziarie non correnti	22	2.432	2.307
Altre passività non correnti		1.282	1.313
	<i>[Totale]</i>	82.534	74.659
Passività correnti			
Finanziamenti a breve termine	18	5.764	4.799
Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine	18	4.998	9.672
Debiti commerciali		11.413	12.931
Debiti per imposte sul reddito		1.339	671
Passività finanziarie correnti	23	4.186	3.668
Altre passività correnti		9.551	8.907
	<i>[Totale]</i>	37.251	40.648
Passività possedute per la vendita	19	73	58
Totale passività		119.858	115.365
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		174.489	169.805

(1) Il risultato dell'esercizio 2011 è al netto degli acconti sul dividendo dell'esercizio (pari a 940 milioni di euro).

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

Capitale sociale e riserve del Gruppo

	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Altre riserve	Utili indivisi	Riserva conversione bilanci in valuta estera
al 1° gennaio 2011	9.403	5.292	1.881	2.262	14.345	456
Distribuzione dividendi e acconti	-	-	-	-	(1.695)	-
Riparto del risultato netto dell'esercizio precedente	-	-	-	-	3.450	-
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-
Utile complessivo rilevato	-	-	-	-	-	(307)
- di cui utile/(perdita) rilevato direttamente a patrimonio netto	-	-	-	-	-	(307)
- di cui utile del periodo	-	-	-	-	-	-
al 30 giugno 2011	9.403	5.292	1.881	2.262	16.100	149
al 1° gennaio 2012	9.403	5.292	1.881	2.262	15.831	120
Distribuzione dividendi e acconti	-	-	-	-	(1.505)	-
Riparto del risultato netto dell'esercizio precedente	-	-	-	-	3.208	-
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-
Utile complessivo rilevato	-	-	-	-	-	104
- di cui utile/(perdita) rilevato direttamente a patrimonio netto	-	-	-	-	-	104
- di cui utile del periodo	-	-	-	-	-	-
al 30 giugno 2012	9.403	5.292	1.881	2.262	17.534	224

Riserve da valutazione strumenti finanziari	Riserva per cessioni quote azionarie senza perdita di controllo	Riserva per operazioni su <i>non controlling interest</i>	Riserva da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	Risultato netto del periodo	Patrimonio netto del Gruppo	Interessenze di terzi	Totale patrimonio netto
80	796	-	24	3.450	37.989	15.877	53.866
-	-	-	-	-	(1.695)	(521)	(2.216)
-	-	-	-	(3.450)	-	-	-
-	-	-	-	-	-	(41)	(41)
283	-	-	-	2.552	2.528	100	2.628
283	-	-	-	-	(24)	(537)	(561)
-	-	-	-	2.552	2.552	637	3.189
363	796	-	24	2.552	38.822	15.415	54.237
(49)	749	78	15	3.208	38.790	15.650	54.440
-	-	-	-	-	(1.505)	(497)	(2.002)
-	-	-	-	(3.208)	-	-	-
-	-	-	-	-	-	40	40
(668)	-	-	(5)	1.821	1.252	901	2.153
(668)	-	-	(5)	-	(569)	330	(239)
-	-	-	-	1.821	1.821	571	2.392
(717)	749	78	10	1.821	38.537	16.094	54.631

Rendiconto finanziario consolidato

Milioni di euro	Note	1° semestre	
		2012	2011
		di cui con parti correlate	di cui con parti correlate
Risultato prima delle imposte		3.885	4.725
Rettifiche per:			
Ammortamenti e perdite di valore di attività immateriali		507	463
Ammortamenti e perdite di valore di attività materiali non correnti		2.255	2.248
Effetti adeguamento cambi attività e passività in valuta (incluse disponibilità liquide e mezzi equivalenti)		346	(710)
Accantonamenti ai fondi		394	398
(Proventi)/Oneri finanziari		1.272	1.074
(Plusvalenze)/Minusvalenze e altri elementi non monetari		(451)	573
Cash flow da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto		8.208	8.771
Incremento/(Decremento) fondi		(695)	(941)
(Incremento)/Decremento di rimanenze		(270)	(462)
(Incremento)/Decremento di crediti commerciali		(284)	412
(Incremento)/Decremento di attività/passività finanziarie e non		94	34
Incremento/(Decremento) di debiti commerciali		(1.498)	(85)
Interessi attivi e altri proventi finanziari incassati		893	5
Interessi passivi e altri oneri finanziari pagati		(2.176)	(1.877)
Imposte pagate		(1.607)	(1.103)
Cash flow da attività operativa (a)		2.665	3.388
Investimenti in attività materiali non correnti		(2.534)	(2.712)
Investimenti in attività immateriali		(272)	(202)
Investimenti in imprese (o rami di imprese) al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisiti		(151)	(52)
Dismissione di imprese (o rami di imprese) al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti ceduti		2	104
(Incremento)/Decremento di altre attività di investimento		214	84
Cash flow da attività di investimento/disinvestimento (b)		(2.741)	(2.778)
Nuove emissioni di debiti finanziari a lungo termine	18	10.573	3.601
Rimborsi e altre variazioni nette di debiti finanziari		(6.693)	(3.318)
Oneri accessori alla cessione di quote azionarie senza perdita di controllo		-	(34)
Dividendi e acconti sui dividendi pagati	20	(2.002)	(2.388)
Cash flow da attività di finanziamento (c)		1.878	(2.139)
Effetto variazione cambi su disponibilità liquide e mezzi equivalenti (d)		36	(65)
Incremento/(Decremento) disponibilità liquide e mezzi equivalenti (a+b+c+d)		1.838	(1.594)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo ⁽¹⁾		7.072	5.342
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo ⁽²⁾		8.910	3.748

(1) Di cui "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" per 7.015 milioni di euro al 1° gennaio 2012 (5.164 milioni di euro al 1° gennaio 2011), "Titoli a breve" pari a 52 milioni di euro al 1° gennaio 2012 (95 milioni di euro al 1° gennaio 2011) e "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" delle "Attività possedute per la vendita" pari a 5 milioni di euro al 1° gennaio 2012 (83 milioni di euro al 1° gennaio 2011).

(2) Di cui "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" per 8.845 milioni di euro al 30 giugno 2012 (3.708 milioni di euro al 30 giugno 2011), "Titoli a breve" pari a 55 milioni di euro al 30 giugno 2012 (38 milioni di euro al 30 giugno 2011) e "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" delle "Attività possedute per la vendita" pari a 10 milioni di euro al 30 giugno 2012 (2 milioni di euro al 30 giugno 2011).

Note illustrative

1

Principi contabili e criteri di valutazione

La società Enel SpA, operante nel settore delle *utility* energetiche, ha sede in Italia, a Roma, in viale Regina Margherita 137. La Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2012 comprende le situazioni contabili della Società, delle sue controllate e delle imprese a controllo congiunto ("il Gruppo"), nonché la quota di partecipazione del Gruppo in società collegate. L'elenco delle società controllate, collegate e a controllo congiunto incluse nell'area di consolidamento è riportato in allegato.

Per una descrizione delle principali attività del Gruppo, si rinvia alla Relazione intermedia sulla gestione.

La pubblicazione della presente Relazione finanziaria semestrale è stata autorizzata dagli Amministratori in data 2 agosto 2012.

Conformità agli IAS/IFRS

La presente Relazione finanziaria semestrale consolidata del Gruppo al 30 giugno 2012 e per il periodo di sei mesi al 30 giugno 2012 è stata predisposta ai sensi dell'art. 154 *ter* del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, così come modificato dal decreto legislativo n. 195 del 6 novembre 2007, nonché in base a quanto disposto dall'art. 81 del Regolamento Emittenti e successive modifiche.

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2012, incluso nella Relazione finanziaria semestrale consolidata, è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali (IFRS/IAS) emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB), adottati dall'Unione Eu-

ropea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 e in vigore alla chiusura del periodo, alle interpretazioni emesse dall'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC), nonché alle interpretazioni dello *Standing Interpretations Committee* (SIC), in vigore alla stessa data. L'insieme di tutti i principi e le interpretazioni di riferimento sopraindicati è di seguito definito "IFRS-EU".

In particolare, tale bilancio è stato redatto in conformità al principio contabile internazionale applicabile per la predisposizione delle situazioni infrannuali (IAS 34 – Bilanci intermedi) ed è costituito dal Conto economico consolidato, dal Prospetto dell'utile consolidato complessivo rilevato nel periodo, dallo Stato patrimoniale consolidato, dal Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato, dal Rendiconto finanziario consolidato, nonché dalle relative Note illustrative.

Si precisa che il Gruppo Enel adotta il semestre quale periodo intermedio di riferimento ai fini dell'applicazione del citato principio contabile internazionale IAS 34 e della definizione di bilancio intermedio ivi indicata.

I principi contabili utilizzati, i criteri di rilevazione e di misurazione, nonché i criteri e i metodi di consolidamento applicati al presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2012 sono conformi a quelli adottati per la predisposizione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2011, cui si rimanda per una loro più ampia trattazione, a eccezione di quanto di seguito rappresentato. Tale Bilancio consolidato semestrale abbreviato, pertanto, può non comprendere tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al Bilancio consolidato predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011.

A partire dal 1° gennaio 2012 le società appartenenti alla Divisione Energie Rinnovabili hanno modificato la vita utile dei propri impianti di produzione da fonte eolica da 20 a 25 anni. La ridefinizione della vita utile di tali impianti è stata ritenuta opportuna a seguito del completamento di

uno studio tecnico, affidato a una società esterna esperta in valutazioni e tecnologie connesse al settore, dal quale è emersa una ragionevole prospettiva di allungamento di almeno cinque anni del periodo di sfruttamento di tali impianti.

Lo studio in esame ha comportato dettagliate analisi tecniche su oltre il 65% della capacità eolica installata della Divisione, nelle differenti aree geografiche (Europa e Nord America) e nelle distinte condizioni territoriali e meteorologiche in cui gli impianti operano. I risultati ottenuti sono ovviamente il frutto di assunzioni e altre stime applicati ai dati tecnici a disposizione del *management* aziendale. L'effetto contabile positivo sulla voce "Ammortamenti" generato nel semestre da detta revisione delle stime è risultato pari a 21 milioni di euro.

A integrazione dei principi contabili utilizzati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2011 si riporta di seguito la modifica ai principi contabili internazionali, rilevante per il Gruppo, di prima adozione al 1° gennaio 2012:

> "Modifiche all'IFRS 7 – Strumenti finanziari: informazioni integrative"; la modifica introduce nuovi obblighi di informativa per permettere agli utilizzatori del bilancio di valutare l'esposizione ai rischi connessi al trasferimento di attività finanziarie e l'effetto di tali rischi sulla posizione finanziaria della società. In particolare, il principio modificato richiede informativa specifica, da inserirsi in un'unica nota al bilancio, con riferimento ad attività finanziarie trasferite che non sono state oggetto di *derecognition* e ad attività finanziarie trasferite in cui si è mantenuto un coinvolgimento, alla data di bilancio. L'applicazione di tale modifica non ha comportato impatti nel semestre.

Il Gruppo ha deciso di non avvalersi della facoltà, laddove prevista, di procedere all'adozione anticipata di altri principi contabili internazionali, interpretazioni o modifiche agli stessi, emessi e omologati, ma la cui data di prima applicazione sia successiva al 1° gennaio 2012.

Effetti della stagionalità

Il fatturato e i risultati economici del Gruppo potrebbero risentire, sia pure in maniera lieve, del mutare delle condizioni climatiche. In particolare, nei periodi dell'anno caratterizzati da temperature più miti si riducono le quantità vendute di gas, mentre nei periodi di chiusura per ferie degli stabilimenti industriali si riducono le quantità vendute di energia elettrica.

Tenuto conto dello scarso impatto economico di tale andamento, non viene fornita l'informativa finanziaria aggiuntiva (richiesta dallo IAS 34.21) relativa all'andamento dei dodici mesi chiusi al 30 giugno 2012.

Uso di stime

La redazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio stesso. Le modifiche delle condizioni alla base delle assunzioni e dei giudizi adottati potrebbero determinare un impatto rilevante sui risultati successivi. Per una più ampia descrizione dei processi valutativi maggiormente rilevanti per il Gruppo, si rinvia al paragrafo "Uso di stime" del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2011.

2

Principali variazioni dell'area di consolidamento

L'area di consolidamento al 30 giugno 2012, rispetto a quella del 30 giugno 2011, ha subito alcune modifiche a seguito delle seguenti principali operazioni.

2011

- > cessione, in data 24 febbraio 2011, della società Compañía Americana de Multiservicios (CAM), operante in America Latina nel settore dei servizi generali;
- > cessione, in data 1° marzo 2011, della società Synapsis IT Soluciones y Servicios (Synapsis), operante in America Latina nel settore dei servizi informatici;
- > acquisizione, in data 31 marzo 2011, di un'ulteriore quota del 16,67% di Sociedad Eólica de Andalucía - SEA, che ha consentito a Enel Green Power España di incrementare la propria interessenza nella società dal 46,67% al 63,34%, assumendone, in qualità di azionista di maggioranza, il pieno controllo;
- > passaggio dal pieno controllo al controllo congiunto, a

partire dal 1° aprile 2011, della società Hydro Dolomiti Enel a seguito del cambio di assetto di *governance* della stessa società, così come previsto negli accordi siglati tra i due soci nel 2008; pertanto, la società non viene più consolidata con il metodo integrale, bensì con metodo proporzionale (ferma restando la quota del 49% del capitale sociale detenuta dal Gruppo Enel nella società sia prima sia dopo il cambio degli assetti di *governance*);

- > acquisizione del pieno controllo (da controllo congiunto) delle attività e passività rimaste in capo a Enel Unión Fenosa Renovables (EUFER), risultanti a seguito del *break-up* della *joint venture* tra Enel Green Power España e il *partner* Gas Natural, in base all'accordo finalizzato in data 30 maggio 2011. A partire dalla data di esecuzione dell'accordo tali asset sono pertanto consolidati con il metodo integrale. Successivamente EUFER è stata oggetto di fusione per incorporazione nella società controllante Enel Green Power España;
- > acquisizione, in data 9 giugno 2011, di un'ulteriore quota del 50% in TP - Sociedade Térmica Portuguesa, che ha comportato il pieno controllo della società da parte del Gruppo, rispetto alla preesistente situazione di controllo congiunto;
- > cessione, in data 28 giugno 2011, alla società Contour Global dell'intero capitale delle società olandesi Maritza East III Power Holding e Maritza O&M Holding Nederland. Tali società erano rispettivamente titolari del 73% del capitale della società bulgara Enel Maritza East 3 e del 73% del capitale della società bulgara Enel Operations Bulgaria;
- > cessione, in data 30 novembre 2011, del 51% del capitale di Deval e Vallenergie a Compagnia Valdostana delle Acque, società della Regione Valle d'Aosta, già titolare del restante 49% del capitale delle stesse società;
- > acquisizione, in data 1° dicembre 2011, del 33,33% di SF Energy, società operante nella generazione idroelettrica, mediante conferimento in natura e per cassa effettuato da Enel Produzione. Per effetto del conferimento il Gruppo ha acquisito il controllo congiunto su tale società, assieme agli altri due soci che partecipano all'investimento;
- > acquisizione, in data 1° dicembre 2011, del 50% di Sviluppo Nucleare Italia, società nella quale il Gruppo già deteneva una quota azionaria del 50% che le permetteva di esercitare il controllo congiunto sulla società assieme ad Electricité de France; a partire da tale data la società è consolidata con il metodo integrale.

2012

- > acquisizione, in data 13 gennaio 2012, dell'ulteriore 49% di Rocky Ridge Wind Project, società già controllata (e consolidata integralmente) in virtù del possesso del 51% delle quote;
- > acquisizione, in data 14 febbraio 2012, del restante 50% di Enel Stoccaggi, società nella quale il Gruppo già deteneva una quota azionaria del 50%. A partire da tale data la società è consolidata con il metodo integrale (precedentemente consolidata con il metodo proporzionale in virtù del controllo congiunto);
- > acquisizione, in data 27 giugno 2012, dell'ulteriore 50% del capitale sociale di alcune società della *pipeline* eolica greca Kafireas, precedentemente incluse nel perimetro "Elica 2" e consolidate con il metodo del patrimonio netto in base alla quota azionaria detenuta (30%); conseguentemente, a partire da tale data, le società sono consolidate con il metodo integrale;
- > acquisizione, in data 28 giugno 2012, del 100% di Stipa Nayaa, società messicana operante nella generazione di energia elettrica da fonte eolica.

Nello Stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2012 le voci "Attività possedute per la vendita" e "Passività possedute per la vendita" includono le attività e le relative passività riferite alla società Endesa Ireland e altre minori (tra cui quelle della società WISCO) che in base allo stato di avanzamento delle trattative per la loro cessione a terzi ricadono nell'applicazione dell'IFRS 5. Non ci sono variazioni rispetto al perimetro esistente al 31 dicembre 2011.

Aggregazioni aziendali effettuate nel primo semestre 2012

Pipeline Kafireas

A seguito del raggiungimento delle *milestone* tecniche contrattualmente fissate e in forza di un *amendment* contrattuale concluso con il *partner* greco, sviluppatore delle iniziative riconducibili al progetto "Elica 2", il 27 giugno 2012 il Gruppo ha acquisito un pacchetto azionario del 50% nelle nove società afferenti alla *pipeline* eolica Kafireas.

Attraverso l'acquisto di tale quota del capitale sociale, che si aggiunge alla porzione precedentemente detenuta pari al 30%, il Gruppo ha acquisito anche il pieno controllo in tali società, configurando una *step acquisition* ai sensi dell'IFRS 3.

In forza di tali eventi e a partire da tale data, tali società sono state, pertanto, consolidate integralmente laddove le stesse erano invece precedentemente iscritte fra le partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto. La rilevazione della differenza tra il prezzo delle partecipazioni (costituito dal corrispettivo per l'acquisizione del 50% del pacchetto azionario e dalla rimisurazione al *fair value* del 30% precedentemente detenuto) e le attività acquisite al netto delle passività assunte è stata effettuata in via provvisoria nella voce "Avviamento" in attesa di completare il processo di allocazione del prezzo nei termini previsti dal principio contabile di riferimento. Si evidenzia, inoltre, come la rimisurazione al *fair value* dell'interessenza già detenuta precedentemente alla stipula dell'operazione, così come previsto ai sensi dell'IFRS 3, non abbia prodotto impatti economici significativi.

Nella seguente tabella sono esposti i valori provvisori delle attività acquisite, delle passività e passività potenziali assunte alla data di acquisizione.

Milioni di euro	
Cassa e disponibilità liquide equivalenti	32
Passività correnti	(31)
Totale attività nette acquisite	1
Avviamento	57
Prezzo dell'operazione	58
Effetto cassa 1° semestre 2012	10 ⁽¹⁾

(1) Al netto del prezzo corrisposto per l'acquisizione del 30% del capitale nel 2008 e degli acconti già versati nel 2011 (per complessivi 34 milioni di euro) e della quota ancora da versare (14 milioni di euro).

Stipa Nayaa

Il 28 giugno 2012 il Gruppo ha concluso l'accordo per l'acquisizione dell'impianto eolico Bii Nee Stipa II, in Messico; tale impianto, sviluppato e costruito da Gamesa, è composto da 37 turbine eoliche da 2 MW ciascuna, per una capacità installata totale di 74 MW. La rilevazione della differenza tra il prezzo delle partecipazioni e le attività acquisite al netto delle passività assunte è stata effettuata in via provvisoria nella voce "Avviamento" in attesa di completare il processo di allocazione del prezzo nei termini previsti dal principio contabile di riferimento. Nella seguente tabella sono esposti i valori provvisori delle attività acquisite, delle passività e passività potenziali assunte alla data di acquisizione.

Milioni di euro	
Immobili, impianti e macchinari	113
Altre attività correnti e non correnti	18
Passività correnti	(6)
Totale attività nette acquisite	125
Avviamento	14
Prezzo dell'operazione	139
Effetto cassa 1° semestre 2012	120 ⁽¹⁾

(1) Al netto degli acconti già versati nel 2011 (19 milioni di euro).

3

Gestione del rischio

Per una trattazione completa degli strumenti di *hedging* utilizzati dal Gruppo per fronteggiare i diversi rischi insiti nell'esercizio della propria attività industriale, si rinvia a quanto descritto nel Bilancio consolidato al 31 dicembre 2011.

Nei sottoparagrafi seguenti sono evidenziati i saldi contabili relativi a strumenti derivati, distinti per ciascuna voce dello Stato patrimoniale consolidato che li contiene.

3.1 Contratti derivati inclusi in Attività finanziarie non correnti – *Euro* 1.519 milioni

Con riferimento ai contratti derivati classificati tra le attività finanziarie non correnti, nella tabella che segue è riportato

il *fair value* dei contratti stessi, suddivisi per tipologia di contratto e per designazione.

Milioni di euro

	al 30 giugno 2012	al 31 dicembre 2011	Variazione
Derivati di <i>cash flow hedge</i>:			
- tassi di interesse	4	6	(2)
- cambi	1.427	1.302	125
- <i>commodity</i>	11	10	1
Totale	1.442	1.318	124
Derivati di <i>fair value hedge</i>:			
- tassi di interesse	15	14	1
- cambi	40	30	10
Totale	55	44	11
Derivati di <i>trading</i>:			
- tassi di interesse	6	6	-
- cambi	9	13	(4)
- <i>commodity</i>	7	6	1
Totale	22	25	(3)
TOTALE	1.519	1.387	132

I derivati di *cash flow hedge* sono riferiti essenzialmente alle operazioni di copertura del tasso di cambio delle emissioni obbligazionarie in valuta tramite *cross currency interest rate swap*. L'incremento del loro *fair value* è determinato principalmente dal generalizzato indebolimento

dell'euro rispetto alle principali divise verificatosi nel corso del primo semestre 2012. I derivati su *commodity* sono relativi a contratti derivati su energia per un *fair value* di 11 milioni di euro classificato di *cash flow hedge* e a derivati con finalità di *trading* per un *fair value* di 7 milioni di euro.

3.2 Contratti derivati inclusi in Attività finanziarie correnti – *Euro* 2.912 milioni

Con riferimento ai contratti derivati classificati tra le attività finanziarie correnti, nella tabella che segue è riportato il

fair value dei contratti stessi, suddivisi per tipologia di contratto e per designazione.

Milioni di euro

	al 30 giugno 2012	al 31 dicembre 2011	Variazione
Derivati di <i>cash flow hedge</i>:			
- cambi	271	299	(28)
- <i>commodity</i>	21	9	12
Totale	292	308	(16)
Derivati di <i>trading</i>:			
- cambi	143	140	3
- <i>commodity</i>	2.477	1.972	505
Totale	2.620	2.112	508
TOTALE	2.912	2.420	492

I derivati su tasso di cambio, sia di *trading* sia di *cash flow hedge*, si riferiscono essenzialmente a operazioni in derivati a copertura del rischio cambio connesso al prezzo delle *commodity* energetiche. Le variazioni di *fair value* sono connesse alla normale operatività.

I derivati su *commodity* sono relativi a derivati su energia

di *cash flow hedge* per un *fair value* di 21 milioni di euro e di *trading* per 122 milioni di euro, nonché a operazioni di copertura relative a combustibili e ad altre *commodity* classificate di *trading* per un *fair value* di 2.355 milioni di euro.

3.3 Contratti derivati inclusi in Passività finanziarie non correnti – Euro 2.432 milioni

Nella tabella che segue è riportato il *fair value* dei contratti derivati di *cash flow hedge*, *fair value hedge* e di *trading*.

Milioni di euro

	al 30 giugno 2012	al 31 dicembre 2011	Variazione
Derivati di <i>cash flow hedge</i>:			
- tassi di interesse	651	600	51
- cambi	1.613	1.495	118
- <i>commodity</i>	33	-	33
Totale	2.297	2.095	202
Derivati di <i>fair value hedge</i>:			
- cambi	6	6	-
Totale	6	6	-
Derivati di <i>trading</i>:			
- tassi di interesse	62	66	(4)
- cambi	3	3	-
- <i>commodity</i>	64	137	(73)
Totale	129	206	(77)
TOTALE	2.432	2.307	125

Il peggioramento del *fair value* dei derivati di *cash flow hedge* sui tassi di interesse è determinato principalmente dalla contrazione della curva dei tassi di interesse verificatasi nel corso del primo semestre 2012.

I derivati di *cash flow hedge* su tasso di cambio sono relativi essenzialmente alle operazioni di copertura (mediante *cross currency interest rate swap*) delle emissioni obbli-

gazonarie in valuta. Il *fair value* risente delle variazioni dell'euro nei confronti delle valute coperte.

I derivati su *commodity* di *trading* includono derivati impliciti relativi a contratti di acquisto e vendita di energia in Slovacchia, la cui porzione non corrente di *fair value* è pari a 59 milioni di euro.

3.4 Contratti derivati inclusi in Passività finanziarie correnti – Euro 3.146 milioni

Nella tabella che segue è riportato il *fair value* dei contratti derivati.

Milioni di euro

	al 30 giugno 2012	al 31 dicembre 2011	Variazione
Derivati di <i>cash flow hedge</i>:			
- tassi di interesse	2	27	(25)
- cambi	132	156	(24)
- <i>commodity</i>	221	145	76
Totale	355	328	27
Derivati di <i>fair value hedge</i>:			
- cambi	2	6	(4)
Totale	2	6	(4)
Derivati di <i>trading</i>:			
- tassi di interesse	71	75	(4)
- cambi	122	132	(10)
- <i>commodity</i>	2.596	2.104	492
Totale	2.789	2.311	478
TOTALE	3.146	2.645	501

Il *fair value* dei derivati di *cash flow hedge* su tassi registra un miglioramento dovuto all'effetto congiunto dell'andamento delle curve di tasso e della naturale scadenza, nel corso del primo semestre 2012, di operazioni in derivati per un nozionale complessivo di circa 2.100 milioni di euro.

La variazione del *fair value* dei derivati di *cash flow hedge* su cambi è determinata principalmente dall'andamento del cambio dell'euro nei confronti della sterlina inglese.

Tali derivati sono relativi essenzialmente alle operazioni di copertura (mediante *cross currency interest rate swap*)

delle emissioni obbligazionarie in valuta diversa da quella di conto, poste in essere da Endesa.

I derivati su *commodity* di *cash flow hedge* sono relativi a derivati su energia per un *fair value* di 38 milioni di euro e a coperture su gas e carbone per 183 milioni di euro; quelli di *trading* includono contratti derivati relativi a combustibili e altre *commodity* per un *fair value* di 2.446 milioni di euro, operazioni di *trading* su energia che presentano un *fair value* di 36 milioni di euro e derivati impliciti relativi a contratti di acquisto e vendita di energia in Slovacchia per un *fair value* di 114 milioni di euro.

4

Dati economici e patrimoniali per area di attività

La rappresentazione dei risultati economici per area di attività è effettuata in base all'approccio utilizzato dal *management* per monitorare le *performance* del Gruppo nei due periodi messi a confronto.

La presentazione dei risultati tiene conto dell'assetto emer-

gente dal nuovo modello organizzativo e della possibilità di semplificazione espositiva derivante dai limiti di significatività stabiliti dal principio contabile IFRS 8.

A tale proposito si evidenzia che i risultati riportati al segmento "Altro, elisioni e rettifiche", oltre a includere gli

effetti derivanti dalla elisione dei rapporti economici intersettoriali, raccolgono i risultati relativi alla *holding* Enel SpA, all'area "Servizi e Altre attività" e alla Divisione Ingegneria e Ricerca, che nel corso del 2011 sono invece stati rappresentati singolarmente. Il segmento "Altro, elisioni e rettifiche" include inoltre i risultati connessi alle attività

della Funzione Upstream Gas precedentemente considerate nella Divisione Generazione ed Energy Management. Ai fini meramente comparativi, i dati economici relativi al primo semestre 2011 e i dati di natura patrimoniale riferiti al 31 dicembre 2011 sono stati opportunamente ripresentati per tener conto di tale nuova impostazione.

Dati economici per area di attività

Primo semestre 2012 ⁽¹⁾

Milioni di euro	Mercato	GEM	Infr. e Reti	Iberia e America Latina	Intern.le	Energie Rinnov.	Altro, elisioni e rettifiche	Totale
Ricavi verso terzi	9.332	8.191	1.653	16.434	3.942	1.086	54	40.692
Ricavi intersettoriali	76	3.113	2.131	61	331	246	(5.958)	-
Totale ricavi	9.408	11.304	3.784	16.495	4.273	1.332	(5.904)	40.692
Totale costi	9.100	10.683	1.811	12.807	3.570	518	(5.983)	32.506
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio <i>commodity</i>	20	73	-	(44)	54	(7)	-	96
Ammortamenti	41	309	469	1.404	226	221	65	2.735
Perdite di valore/Ripristini	161	-	2	95	(64)	16	(4)	206
Risultato operativo	126	385	1.502	2.145	595	570	18	5.341
Investimenti	20	138	666	875 ⁽²⁾	515	457	91 ⁽³⁾	2.762

(1) I ricavi di settore comprendono sia i ricavi verso terzi sia i ricavi intersettoriali realizzati da ciascun settore nei confronti degli altri. Analoga metodologia è stata applicata agli altri proventi e ai costi del periodo.

(2) Il dato non include 43 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(3) Il dato non include 1 milione di euro riferito al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

Primo semestre 2011 ⁽¹⁾

Milioni di euro	Mercato	GEM	Infr. e Reti	Iberia e America Latina	Intern.le	Energie Rinnov.	Altro, elisioni e rettifiche	Totale
Ricavi verso terzi	8.179	7.499	1.513	15.739	3.564	1.106	251	38.391
Ricavi intersettoriali	84	2.722	2.081	105	255	223	(5.470)	-
Totale ricavi	8.803	10.221	3.594	15.844	3.819	1.329	(5.219)	38.391
Totale costi	8.485	9.101	1.569	12.225	3.011	456	(5.267)	29.580
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio <i>commodity</i>	8	125	-	(8)	(10)	3	-	118
Ammortamenti	36	289	457	1.351	246	197	56	2.632
Perdite di valore/Ripristini	110	-	1	63	56	(5)	-	225
Risultato operativo	180	956	1.567	2.197	496	684	(8)	6.072
Investimenti	12	109	579 ⁽²⁾	933 ⁽³⁾	573 ⁽⁴⁾	624	16	2.846

(1) I ricavi di settore comprendono sia i ricavi verso terzi sia i ricavi intersettoriali realizzati da ciascun settore nei confronti degli altri. Analoga metodologia è stata applicata agli altri proventi e ai costi del periodo.

(2) Il dato non include 3 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(3) Il dato non include 61 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(4) Il dato non include 4 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

Dati patrimoniali per area di attività

Al 30 giugno 2012

Milioni di euro	Mercato	GEM	Infr. e Reti	Iberia e America Latina	Intern.le	Energie Rinnov.	Altro, elisioni e rettifiche	Totale
Immobili, impianti e macchinari	26	10.161	14.927	38.226	9.426	8.637	543	81.946
Attività immateriali	757	698	120	31.744	2.966	2.197	372	38.854
Crediti commerciali	4.252	2.713	2.053	3.916	422	608	(2.266)	11.698
Altro	547	2.234	1.135	2.471	624	304	2	7.317
Attività operative	5.582	15.806	18.235	76.357 ⁽¹⁾	13.438	11.746 ⁽³⁾	(1.349) ⁽⁴⁾	139.815
Debiti commerciali	3.395	2.975	2.319	3.595	790	844	(2.482)	11.436
Fondi diversi	178	1.030	1.383	4.282	3.033	144	596	10.646
Altro	1.890	472	3.058	3.728	1.212	325	(808)	9.877
Passività operative	5.463	4.477	6.760	11.605 ⁽²⁾	5.035	1.313	(2.694) ⁽⁵⁾	31.959

(1) Di cui 339 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(2) Di cui 52 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(3) Di cui 4 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(4) Di cui 10 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(5) Di cui 3 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

Al 31 dicembre 2011

Milioni di euro	Mercato	GEM	Infr. e Reti	Iberia e America Latina	Intern.le	Energie Rinnov.	Altro, elisioni e rettifiche	Totale
Immobili, impianti e macchinari	28	10.000	14.693	37.871	9.528	8.277	444	80.841
Attività immateriali	776	715	143	32.073	2.979	2.157	323	39.166
Crediti commerciali	4.072	3.871	1.783	3.959	598	528	(3.218)	11.593
Altro	333	1.936	860	2.221	375	242	69	6.036
Attività operative	5.209	16.522	17.479	76.124 ⁽¹⁾	13.480	11.204 ⁽³⁾	(2.382) ⁽⁴⁾	137.636
Debiti commerciali	4.030	3.560	2.101	4.688	1.024	1.035	(3.504)	12.934
Fondi diversi	172	1.038	1.398	4.512	3.010	144	589	10.863
Altro	1.848	506	2.919	2.652	1.220	296	(111)	9.330
Passività operative	6.050	5.104	6.418	11.852 ⁽²⁾	5.254	1.475	(3.026) ⁽⁵⁾	33.127

(1) Di cui 359 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(2) Di cui 32 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(3) Di cui 4 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(4) Di cui 3 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(5) Di cui 4 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

La seguente tabella presenta la riconciliazione tra attività e passività di settore e quelle consolidate.

Milioni di euro

	al 30 giugno 2012	al 31 dicembre 2011
Totale attività	174.489	169.805
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	1.141	1.085
Attività finanziarie non correnti	6.082	6.325
Attività finanziarie correnti	10.499	10.466
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	8.845	7.015
Attività per imposte anticipate	6.074	6.011
Crediti tributari	2.023	1.251
Attività finanziarie e fiscali di attività possedute per la vendita	10	16
Attività di settore	139.815	137.636
Totale passività	119.858	115.365
Finanziamenti a lungo termine	56.665	48.703
Passività finanziarie non correnti	2.432	2.307
Finanziamenti a breve termine	5.764	4.799
Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine	4.998	9.672
Passività finanziarie correnti	4.186	3.668
Passività per imposte differite	11.538	11.505
Debiti per imposte sul reddito e debiti tributari diversi	2.298	1.560
Passività finanziarie e fiscali di passività possedute per la vendita	18	25
Passività di settore	31.959	33.127

Informazioni sul Conto economico consolidato

Ricavi

5. Ricavi – Euro 40.692 milioni

Milioni di euro	1° semestre		
	2012	2011	Variazione
Ricavi da vendita e trasporto di energia elettrica e contributi da Cassa Conguaglio Settore Elettrico e organismi assimilati	34.914	32.967	1.947
Ricavi da vendita e trasporto di gas naturale ai clienti finali	2.461	1.948	513
Ricavi da vendita di combustibili	940	365	575
Contributi di allacciamento alle reti elettriche e del gas	695	679	16
Rimisurazione al <i>fair value</i> a seguito di modifiche nel controllo	5	358	(353)
Plusvalenze da cessione attività	2	57	(55)
Altri	1.675	2.017	(342)
Totale	40.692	38.391	2.301

I “Ricavi da vendita e trasporto di energia elettrica e contributi da Cassa Conguaglio Settore Elettrico e organismi assimilati” si attestano a 34.914 milioni di euro (32.967 milioni di euro nel primo semestre 2011) e includono, tra gli altri, i ricavi da vendita di energia elettrica ai clienti finali per 17.505 milioni di euro (16.890 milioni di euro nel primo semestre 2011), i ricavi per vendita di energia all’ingrosso per 8.500 milioni di euro (7.255 milioni di euro nel primo semestre 2011), i ricavi per attività di *trading* di energia elettrica per 2.682 milioni di euro (3.066 milioni di euro nel primo semestre 2011), nonché i ricavi da trasporto di energia elettrica per 5.262 milioni di euro (4.895 milioni di euro nel primo semestre 2011).

I “Ricavi da vendita e trasporto di gas naturale ai clienti finali” ammontano a 2.461 milioni di euro e comprendono ricavi da vendita di gas naturale in Italia per 1.192 milioni di euro (952 milioni di euro nel primo semestre 2011), ricavi da trasporto di gas naturale in Italia per 255 milioni di euro (244 milioni di euro nel primo semestre 2011), nonché ricavi da vendite di gas naturale all’estero per 1.014 milioni di euro (752 milioni di euro nel primo semestre 2011).

I “Ricavi da vendita di combustibili”, pari a 940 milioni di euro, includono nel primo semestre 2012 vendite di gas naturale per 738 milioni di euro (241 milioni di euro nel primo semestre 2011) e vendite di altri combustibili per 202 milioni di euro (124 milioni di euro nel primo semestre 2011); l’incremento è da riferire alle maggiori attività di *trading* nei mercati nazionali e internazionali.

I proventi da “Rimisurazione al *fair value* a seguito di modifiche nel controllo” ammontano nel primo semestre 2012 a 5 milioni di euro e si riferiscono ad alcune acquisizioni minori; nel primo semestre 2011 ammontavano a 358 milioni di euro e si riferivano all’adeguamento al loro valore corrente delle attività e delle passività di pertinenza del Gruppo (i) residue dopo la perdita del controllo di Hydro Dolomiti Enel avvenuta a seguito della modifica dell’assetto di *governance* (237 milioni di euro); (ii) già possedute da Enel antecedentemente all’acquisizione del pieno controllo di Enel Unión Fenosa Renovables (76 milioni di euro), Sociedad Eólica de Andalucía (23 milioni di euro, avvenuta nel corso del primo trimestre 2011) e TP - Sociedade Térmica Portuguesa (22 milioni di euro).

6. Costi – Euro 35.447 milioni

Milioni di euro	1° semestre		
	2012	2011	Variazione
Energia elettrica	14.603	13.691	912
Combustibili e gas	6.822	5.446	1.376
Materiali	631	658	(27)
Totale materie prime e materiali di consumo	22.056	19.795	2.261
Vettoriamenti passivi	4.727	4.340	387
Godimento beni di terzi	293	296	(3)
Altri servizi	2.509	2.369	140
Totale servizi	7.529	7.005	524
Costo del personale	2.347	2.176	171
Ammortamenti e perdite di valore	2.941	2.857	84
Altri costi operativi	1.317	1.330	(13)
Costi capitalizzati per materiali	(375)	(367)	(8)
Costi capitalizzati del personale	(368)	(359)	(9)
Totale costi per lavori interni capitalizzati	(743)	(726)	(17)
Totale costi	35.447	32.437	3.010

Gli acquisti di “Energia elettrica” includono, tra gli altri, gli acquisti effettuati dall’Acquirente Unico per 3.049 milioni di euro (2.937 milioni di euro nel primo semestre 2011), quelli dal Gestore dei Mercati Energetici per 1.639 milioni di euro (1.276 milioni di euro nel primo semestre 2011).

Gli acquisti di “Combustibili e gas” si riferiscono agli acquisti di gas naturale per 3.425 milioni di euro (2.601 milioni di euro nel primo semestre 2011) e agli acquisti di altri combustibili per 3.397 milioni di euro (2.845 milioni di euro nel primo semestre 2011).

I “Vettoriamenti passivi” del primo semestre 2012 hanno subito un incremento di 387 milioni di euro rispetto al primo semestre 2011 sostanzialmente per effetto dell’incremento delle tariffe.

Il “Costo del personale” del primo semestre 2012 è pari a 2.347 milioni di euro, in crescita di 171 milioni di euro (+7,9%). Il personale del Gruppo Enel al 30 giugno 2012 è pari a 75.010 dipendenti (75.360 al 31 dicembre 2011). L’organico del Gruppo nel corso del semestre diminuisce di 350 risorse, unicamente per l’effetto del saldo tra le assunzioni e le cessazioni.

Nella seguente tabella è esposto il dettaglio degli ammortamenti e perdite di valore rilevati nei periodi in esame.

Milioni di euro	1° semestre		
	2012	2011	Variazione
Ammortamenti delle attività materiali	2.279	2.188	91
Ammortamenti delle attività immateriali	456	444	12
Perdite di valore	206	225	(19)
Totale	2.941	2.857	84

La voce “Perdite di valore” nel primo semestre 2012 si riferisce prevalentemente all’adeguamento di valore di crediti commerciali pari a 179 milioni di euro (146 milioni di

euro nel primo semestre 2011). Include inoltre la perdita di valore rilevata sull’avviamento di Endesa Ireland (67 milioni di euro) al fine di allineare il valore delle attività nette

possedute per la vendita al presumibile valore di realizzo. Tale saldo beneficia, tuttavia, anche del ripristino di valore di un terreno sito nelle Isole Baleari, così come descritto in

maggior dettaglio in sede di commento della voce "Immobili, impianti e macchinari".

Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio *commodity*

7. Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio *commodity* – Euro 96 milioni

I proventi netti derivanti dalla gestione del rischio *commodity* si riferiscono per 188 milioni di euro a proventi netti realizzati su posizioni chiuse nel corso del periodo e per 92

milioni di euro a oneri netti da valutazione dei contratti derivati su *commodity* in essere al 30 giugno 2012.

Milioni di euro	1° semestre		
	2012	2011	Variazione
Proventi			
Proventi da valutazione su contratti in essere a fine periodo	1.575	977	598
Proventi realizzati su contratti chiusi nel periodo	188	105	83
Totale proventi	1.763	1.082	681
Oneri			
Oneri da valutazione su contratti in essere a fine periodo	(1.667)	(964)	(703)
Totale oneri	(1.667)	(964)	(703)
PROVENTI/(ONERI) NETTI DA GESTIONE RISCHIO COMMODITY	96	118	(22)
- di cui per derivati di trading/non copertura IFRS/IAS	106	101	5
- di cui quota inefficace su CFH	-	-	-

8. Proventi/(Oneri) finanziari – Euro (1.501) milioni

Milioni di euro	1° semestre		
	2012	2011	Variazione
Interessi e altri proventi da attività finanziarie	179	109	70
Differenze positive di cambio	342	1.028	(686)
Proventi da strumenti derivati	594	271	323
Proventi da partecipazioni	201	19	182
Altri proventi	181	338	(157)
Totale proventi finanziari	1.497	1.765	(268)
Interessi e altri oneri su debiti finanziari	1.487	1.378	109
Differenze negative di cambio	689	318	371
Oneri da strumenti derivati	381	1.145	(764)
Attualizzazione TFR e altri benefici ai dipendenti	181	149	32
Attualizzazione altri fondi	98	81	17
Oneri da partecipazioni	1	-	1
Altri oneri	161	104	57
Totale oneri finanziari	2.998	3.175	(177)
TOTALE PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI	(1.501)	(1.410)	(91)

I proventi finanziari, pari a 1.497 milioni di euro, registrano una diminuzione di 268 milioni di euro rispetto al precedente esercizio. Tale riduzione si riferisce principalmente al decremento delle differenze positive di cambio per 686 milioni di euro, parzialmente compensato dall'incremento dei proventi da strumenti derivati (323 milioni di euro) e dei proventi da partecipazioni (182 milioni di euro) che includono, nel primo semestre 2012, la plusvalenza realizzata attraverso la cessione della quota azionaria del 5,1% di Terna, pari a 185 milioni di euro. A tali effetti si associa il decremento degli altri proventi (157 milioni di euro), sostanzialmente connesso a minori proventi relativi a poste coperte da *fair value hedge* per 34 milioni di euro, al riconoscimento degli interessi di mora a seguito di una sentenza favorevole per il Gruppo relativamente a un contenzioso fiscale in Spagna nel primo semestre 2011 (63 milioni di euro), nonché ai minori proventi derivanti dalla rimisurazione delle passività nette riferite al personale (prevalentemente riferite al fondo oneri per incentivo all'esodo) per 22 milioni di euro.

Gli oneri finanziari, pari a 2.998 milioni di euro, sono in riduzione di 177 milioni di euro rispetto al primo semestre 2011. In particolare, l'incremento degli interessi e altri oneri su debiti finanziari (109 milioni di euro), delle differenze negative di cambio (371 milioni di euro) e degli altri oneri (sostanzialmente riferibili alle cessioni di crediti commerciali effettuate nel periodo) è più che compensato dalla riduzione degli oneri da strumenti derivati, pari a 764 milioni di euro. Si evidenzia che le differenze nette di cambio, negative per 347 milioni di euro nel primo semestre 2012, sono attribuibili prevalentemente all'indebitamento finanziario espresso in valuta diversa dall'euro e mostrano una variazione negativa di 1.057 milioni di euro rispetto al primo semestre 2011. Tale variazione risulta sostanzialmente compensata dagli effetti derivanti da operazioni di copertura tramite *cross currency interest rate swap*.

9. Imposte – Euro 1.493 milioni

Milioni di euro	1° semestre		
	2012	2011	Variazione
Imposte correnti	1.574	1.447	127
Rettifiche per imposte sul reddito relative a esercizi precedenti	(43)	1	(44)
Imposte differite	(20)	62	(82)
Imposte anticipate	(18)	26	(44)
Totale	1.493	1.536	(43)

Le imposte del primo semestre 2012 ammontano a 1.493 milioni di euro, con un'incidenza sul risultato *ante* imposte del 38,4% a fronte di un'incidenza del 32,5% nel primo semestre 2011. Tale incidenza risente dell'effetto negativo derivante dall'applicazione della maggiorazione delle ali-

quote della c.d. "Robin Hood Tax" introdotta nel secondo semestre 2011 in Italia, pari a 178 milioni di euro. Al netto di tale partita, l'incidenza delle imposte nel primo semestre 2012 sarebbe stata del 33,8%.

10. Risultato e risultato diluito per azione

Entrambi gli indici sono calcolati sulla consistenza media delle azioni ordinarie dell'esercizio, pari a 9.403.357.795 azioni, rettificata con l'effetto diluitivo delle *stock option*

in essere nell'esercizio (pari a 0 in entrambi i periodi a confronto).

	1° semestre		
	2012	2011	Variazione
Risultato delle <i>continuing operations</i> di interessenza del Gruppo (milioni di euro)	1.821	2.552	(731)
Risultato delle <i>discontinued operations</i> di interessenza del Gruppo (milioni di euro)	-	-	-
Risultato netto dell'esercizio di interessenza del Gruppo (milioni di euro)	1.821	2.552	(731)
Numero azioni ordinarie	9.403.357.795	9.403.357.795	-
Effetto diluitivo per <i>stock option</i>	-	-	-
Risultato e risultato diluito delle <i>continuing operations</i> per azione (euro)	0,19	0,27	(0,08)
Risultato e risultato diluito delle <i>discontinued operations</i> per azione (euro)	-	-	-
Risultato e risultato diluito per azione (euro)	0,19	0,27	(0,08)

Si segnala che i piani di *stock option* per il *top management* attualmente in essere potrebbero potenzialmente diluire l'utile base per azione in futuro. Per maggiori informazioni su tali piani, si rimanda alla nota 20.1. Tra la data di chiusu-

ra del bilancio e la data di pubblicazione dello stesso non sono tuttavia avvenuti eventi od operazioni che abbiano cambiato il numero delle azioni ordinarie o delle potenziali azioni ordinarie in circolazione a fine esercizio.

Informazioni sullo Stato patrimoniale consolidato

11. Immobili, impianti e macchinari – Euro 81.658 milioni

Il dettaglio degli immobili, impianti e macchinari relativi al 30 giugno 2012 è di seguito esposto.

Milioni di euro

Totale al 1° gennaio 2012	80.592
Investimenti	2.489
Differenze cambio	703
Variazione perimetro di consolidamento	120
Ammortamenti	(2.275)
Perdite e ripristini di valore	24
Dismissioni e altri movimenti	5
Totale al 30 giugno 2012	81.658

Gli investimenti effettuati nel corso del primo semestre 2012 ammontano a 2.489 milioni di euro, in diminuzione rispetto al primo semestre 2011 di 155 milioni di euro.

Nella seguente tabella sono elencati gli investimenti effettuati nel primo semestre 2012, distinti per tipologia di impianto.

Milioni di euro

1° semestre

	2012	2011
Impianti di generazione:		
- termoelettrici	330	378
- idroelettrici	188	200
- geotermoelettrici	83	38
- nucleari	361	378
- con fonti energetiche alternative	324	512
Totale impianti di generazione	1.286	1.506
Rete di distribuzione di energia elettrica	1.151	1.085
Terreni e fabbricati, altri beni e attrezzature	52	53
TOTALE ⁽¹⁾	2.489	2.644

(1) Non include 44 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita" (68 milioni nel primo semestre 2011).

Gli investimenti in impianti di generazione ammontano a 1.286 milioni di euro, con un decremento di 220 milioni di euro rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente. Il decremento è dovuto principalmente ai minori investimenti in impianti di generazione con fonti energetiche alternative della Divisione Energie Rinnovabili, nonché ai minori investimenti in impianti di generazione da fonte termoelettrica della Divisione Iberia e America Latina. Tali effetti sono parzialmente compensati dai maggiori investimenti in impianti geotermoelettrici.

Gli investimenti sulla rete di distribuzione di energia elettrica ammontano a 1.151 milioni di euro e risultano in aumento di 66 milioni di euro rispetto al primo semestre 2011.

La variazione di perimetro si riferisce prevalentemente all'acquisizione della società messicana Stipa Nayaa operante nella generazione di energia elettrica da fonte eolica (113 milioni di euro).

Le perdite di valore rilevate sugli immobili, impianti e macchinari, pari a 12 milioni di euro, sono più che compensate dal ripristino del valore, per 36 milioni di euro, di un terreno nelle isole Baleari rilevato a seguito della pronuncia favorevole dall'autorità giudiziaria spagnola.

12. Attività immateriali – Euro 38.822 milioni

Il dettaglio delle attività immateriali relative al 30 giugno 2012 è di seguito esposto.

Milioni di euro	Altre attività immateriali	Avviamento	Totale attività immateriali
Totale al 1° gennaio 2012	20.733	18.342	39.075
Investimenti	272	-	272
Differenza cambi	78	15	93
Variazioni perimetro di consolidamento	31	85	116
Ammortamenti	(456)	-	(456)
Perdite e ripristini di valore	13	-	13
Altri movimenti	(292)	1	(291)
Saldo al 30 giugno 2012	20.379	18.443	38.822

La variazione del periodo delle attività immateriali, a eccezione dell'avviamento, si riferisce sostanzialmente agli investimenti pari a 272 milioni di euro e alle variazioni positive di cambio intervenute nel semestre per 78 milioni di euro; tali effetti sono parzialmente compensati dagli ammortamenti del periodo per 456 milioni di euro.

La variazione di perimetro relativa alle altre attività immateriali si riferisce prevalentemente al valore assegnato alla "customer list" relativa all'acquisizione (effettuata il 29 febbraio 2012 da Endesa Energia) del portafoglio clienti gas dell'area metropolitana di Madrid.

Gli altri movimenti includono, per 190 milioni di euro, la riclassifica ad "Accordi per servizi in concessione" (voce inclusa nelle "Attività finanziarie non correnti") effettuata a seguito della Risoluzione n. 474 del 7 febbraio 2012 che

ha chiarito alcuni aspetti del funzionamento del servizio di distribuzione di energia elettrica in Brasile.

La variazione dell'avviamento è dovuta essenzialmente alle variazioni positive di cambio per 15 milioni di euro e alle variazioni del perimetro di consolidamento per 85 milioni di euro. Queste ultime si riferiscono principalmente per 57 milioni di euro all'acquisizione di ulteriori quote di capitale sociale di alcune società greche (*pipeline Kafireas*), che ha consentito di averne il pieno controllo, per 14 milioni di euro all'acquisizione di Stipa Nayaa (società operante nella generazione di energia elettrica da fonte eolica in Messico) e per 1 milione di euro a Enel Stocaggi.

Il valore dell'avviamento è di seguito dettagliato.

Milioni di euro	al 30 giugno 2012	al 31 dicembre 2011	Variazione
Endesa	14.259	14.259	-
Enel OGK-5	1.226	1.214	12
Gruppo Enel Green Power ⁽¹⁾	953	858	95
Slovenské elektrárne	697	697	-
Enel Energia	579	579	-
Enel Distributie Muntenia	547	552	(5)
Enel Energie Muntenia	112	114	(2)
RusEnergosbyt	43	43	-
Nuove Energie	26	26	-
Enel Stocaggi	1	-	1
Totale	18.443	18.342	101

(1) Include Enel Green Power España, la *cash generating unit* relativa alle società acquisite dalla Divisione Energie Rinnovabili in America Latina (già Enel Green Power Latin America), Enel Green Power North America, Enel Green Power Hellas, Enel Green Power France, Enel Green Power Romania, Enel Green Power Bulgaria, Enel Green Power Portoscuso e altre minori.

La valutazione di *impairment* delle *cash generating unit* (CGU) cui sono allocate le porzioni di avviamento è effettuata annualmente. Il test è stato effettuato sulla base dei flussi di cassa rivenienti dal Piano Industriale 2012-2021, predisposto dalla Direzione e attualizzati applicando specifici tassi di sconto. Le assunzioni chiave applicate per determinare il valore d'uso delle singole CGU e le analisi

di sensitività sono riportate nel Bilancio consolidato dell'esercizio 2011.

Al 30 giugno 2012 le principali assunzioni applicate per determinare il valore d'uso continuano a essere sostenibili e i risultati del primo semestre 2012 appaiono sostanzialmente in linea con le aspettative riflesse nel Piano.

13. Attività per imposte anticipate e Passività per imposte differite – Euro 6.074 milioni ed euro 11.538 milioni

Nel seguito vengono dettagliate le "Attività per imposte anticipate" e le "Passività per imposte differite", determinate sulla base delle aliquote fiscali previste dai provve-

dimenti in vigore, nonché l'ammontare delle attività per imposte anticipate compensabili, ove consentito, con le passività per imposte differite.

Milioni di euro

	al 30 giugno 2012	al 31 dicembre 2011	Variazione
Attività per imposte anticipate	6.074	6.011	63
Passività per imposte differite	11.538	11.505	33
Di cui:			
Attività per imposte anticipate non compensabili	749	865	(116)
Passività per imposte differite non compensabili	3.989	4.018	(29)
Passività per imposte differite nette eccedenti anche dopo un'eventuale compensazione	2.224	2.341	(117)

L'incremento delle imposte anticipate e differite rilevato nel periodo è da attribuirsi, oltre che all'effetto rilevato a

Conto economico, alla variazione rilevata sulla fiscalità differita a seguito delle differenze cambio.

14. Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto – Euro 1.141 milioni

Nella seguente tabella è esposta la movimentazione delle principali partecipazioni in imprese collegate valutate con il metodo del patrimonio netto.

Milioni di euro	Quota %	Impatto a Conto economico	Variazione di perimetro	Altri movimenti	Quota %
al 31 dicembre 2011					al 30 giugno 2012
SeverEnergia	289 19,6%	(1)	-	3	291 19,6%
Enel Rete Gas	131 19,9%	2	-	(7)	126 14,8%
Elica 2	168 30,0%	-	(34)	-	134 30,0%
Chisholm View Wind Project	- -	-	103	3	106 49,0%
LaGeo	91 36,2%	18	-	(15)	94 36,2%
Endesa Gas T&D (già Nubia 2000)	29 20,0%	11	-	(5)	35 20,0%
Tecnatom	25 45,0%	2	-	-	27 45,0%
CESI	29 41,9%	3	-	-	32 42,7%
Altre	323	10	(5)	(32)	296
Totale	1.085	45	64	(53)	1.141

La voce "Variazione di perimetro" include, per 103 milioni di euro, l'effetto dell'acquisizione del 49% di Chisholm View Wind Project, società operante nella generazione da fonte eolica in Oklahoma. Tale variazione è parzialmente compensata da alcune società greche (*pipeline* Kafireas) incluse nel più ampio gruppo di iniziative eoliche denomi-

nate Elica 2, le quali erano precedentemente valutate con il metodo del patrimonio netto e che in seguito all'acquisizione di ulteriori quote del capitale sociale sono ora divenute controllate e conseguentemente consolidate con il metodo integrale.

15. Attività finanziarie non correnti – Euro 6.082 milioni

Milioni di euro

	al 30 giugno 2012	al 31 dicembre 2011	Variazione
Partecipazioni in altre imprese	548	993	(445)
Crediti e titoli inclusi nell'indebitamento finanziario netto (vedi nota 18.3)	3.501	3.576	(75)
Contratti derivati (vedi nota 3.1)	1.519	1.387	132
Accordi per servizi in concessione	470	317	153
Risconti attivi finanziari non correnti	44	52	(8)
Totale	6.082	6.325	(243)

La voce "Partecipazioni in altre imprese" include partecipazioni valutate al *fair value* per 345 milioni di euro e, per la restante parte (203 milioni di euro), partecipazioni il cui *fair value* non risulta facilmente determinabile e che pertanto, in assenza di ipotesi di vendita delle stesse, sono iscritte al costo di acquisto rettificato per eventuali perdite di valore. La riduzione di tale voce è da attribuirsi princi-

palmente alla cessione della partecipazione detenuta in Terna (266 milioni di euro al 31 dicembre 2011).

La stessa voce include, tra le altre, la partecipazione in Bayan Resources per 328 milioni di euro (511 milioni di euro al 31 dicembre 2011), classificata come attività finanziaria disponibile per la vendita (AFS) ai sensi dello IAS 39.

16. Crediti commerciali – Euro 11.689 milioni

I crediti verso i clienti sono iscritti al netto del relativo fondo svalutazione, che a fine periodo è pari a 1.561 milioni di euro, a fronte del saldo iniziale di 1.661 milioni di euro.

Nella tabella seguente è esposta la movimentazione del fondo.

Milioni di euro

Totale al 1° gennaio 2012	1.661
Accantonamenti	276
Utilizzi	(271)
Ripristini di valore	(97)
Altri movimenti	(8)
Totale al 30 giugno 2012	1.561

I ripristini di valore si riferiscono sostanzialmente a crediti commerciali vantati nei confronti della società ferroviaria

rumena per i quali, nel corso del primo semestre 2012, si è ottenuto l'incasso.

17. Attività finanziarie correnti – Euro 10.499 milioni

Milioni di euro

	al 30 giugno 2012	al 31 dicembre 2011	Variazione
Attività finanziarie correnti incluse nella posizione finanziaria netta (vedi nota 18.4)	7.509	7.954	(445)
Contratti derivati (vedi nota 3.2)	2.912	2.420	492
Altri	78	92	(14)
Totale	10.499	10.466	33

18. Posizione finanziaria netta e crediti finanziari e titoli a lungo termine – Euro 47.572 milioni

La tabella seguente mostra la ricostruzione della “Posizione finanziaria netta e crediti finanziari e titoli a lungo termine” a partire dalle voci presenti nello schema di Stato patrimoniale consolidato.

Milioni di euro

	Note	al 30 giugno 2012	al 31 dicembre 2011	Variazione
Finanziamenti a lungo termine	18.1	56.665	48.703	7.962
Finanziamenti a breve termine	18.2	5.764	4.799	965
Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine	18.1	4.998	9.672	(4.674)
Attività finanziarie non correnti	18.3	(3.501)	(3.576)	75
Attività finanziarie correnti	18.4	(7.509)	(7.954)	445
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	18.5	(8.845)	(7.015)	(1.830)
Totale		47.572	44.629	2.943

Nel seguito viene riportata la posizione finanziaria netta, rispettivamente al 30 giugno 2012 e al 31 dicembre 2011, in linea con le disposizioni CONSOB del 28 luglio 2006,

riconciliata con l'indebitamento finanziario netto predisposto secondo le modalità di rappresentazione del Gruppo Enel.

Milioni di euro

	al 30 giugno 2012	al 31 dicembre 2011	Variazione
Denaro e valori in cassa	658	1.068	(410)
Depositi bancari e postali	8.187	5.947	2.240
Titoli	55	52	3
Liquidità	8.900	7.067	1.833
Crediti finanziari a breve termine	2.099	1.900	199
Crediti finanziari per operazioni di <i>factoring</i>	301	370	(69)
Quota corrente crediti finanziari a lungo termine	5.054	5.632	(578)
Crediti finanziari correnti	7.454	7.902	(448)
Debiti verso banche	(267)	(888)	621
<i>Commercial paper</i>	(4.490)	(3.204)	(1.286)
Quota corrente di finanziamenti bancari	(763)	(6.894)	6.131
Quota corrente debiti per obbligazioni emesse	(3.844)	(2.473)	(1.371)
Quota corrente <i>preference share</i>	(180)	-	(180)
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(211)	(305)	94
Altri debiti finanziari correnti	(1.007)	(707)	(300)
Totale debiti finanziari correnti	(10.762)	(14.471)	3.709
Posizione finanziaria corrente netta	5.592	498	5.094
Debiti verso banche e istituti finanziari	(16.591)	(9.918)	(6.673)
Obbligazioni	(38.819)	(37.461)	(1.358)
<i>Preference share</i>	-	(180)	180
Debiti verso altri finanziatori	(1.255)	(1.144)	(111)
Posizione finanziaria non corrente	(56.665)	(48.703)	(7.962)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA come da Comunicazione CONSOB	(51.073)	(48.205)	(2.868)
Crediti finanziari non correnti e titoli a lungo termine	3.501	3.576	(75)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(47.572)	(44.629)	(2.943)

18.1 Finanziamenti a lungo termine (incluse le quote in scadenza nei 12 mesi successivi) – Euro 61.663 milioni

Tale voce riflette il debito a lungo termine relativo a prestiti obbligazionari, a finanziamenti bancari e ad altri finanziamenti in euro e altre valute, incluse le quote in scadenza entro i 12 mesi.

Milioni di euro	al 30 giugno 2012			al 31 dicembre 2011	Variazione
	Totale	Di cui quota corrente	Di cui quota oltre i 12 mesi		
Obbligazioni	42.663	3.844	38.819	39.934	2.729
<i>Preference share</i>	180	180	-	180	-
Finanziamenti bancari	17.354	763	16.591	16.812	542
Debiti verso altri finanziatori	1.466	211	1.255	1.449	17
Totale	61.663	4.998	56.665	58.375	3.288

Nella tabella che segue viene esposta la situazione dell'indebitamento a lungo termine e il piano dei rimborsi al 30

giugno 2012 di obbligazioni e *preference share* con distinzione per tipologia di finanziamento e tasso di interesse.

Milioni di euro		Saldo		Quota con		Saldo	
		contabile	Fair value	Quota corrente	scadenza oltre i 12 mesi	contabile	Fair value
Scadenza		al 30 giugno 2012				al 31 dicembre 2011	
Obbligazioni:							
- tasso fisso quotate	2012-2097	27.174	26.332	2.174	25.000	25.042	24.797
- tasso variabile quotate	2012-2031	6.865	6.680	635	6.230	6.521	6.436
- tasso fisso non quotate	2012-2039	6.938	6.353	977	5.961	6.606	5.904
- tasso variabile non quotate	2012-2032	1.686	1.274	58	1.628	1.765	1.438
Totale		42.663	40.639	3.844	38.819	39.934	38.575
Preference share:							
- tasso variabile	2013 ⁽¹⁾	180	181	180	-	180	181
TOTALE		42.843	40.820	4.024	38.819	40.114	38.756

(1) L'emissione delle *preference share* da parte di Endesa Capital Finance è perpetua, con opzione di rimborso anticipato alla pari a partire dal 2013.

Il saldo delle obbligazioni è al netto dell'importo di 571 milioni di euro relativo alle obbligazioni a tasso variabile non quotate "Serie speciale riservata al personale 1994-2019" detenute in portafoglio dalla Capogruppo, mentre Enel.Re detiene obbligazioni emesse da Enel SpA per un importo complessivo di 30 milioni di euro.

Nella tabella seguente è riportato l'indebitamento finanziario a lungo termine per valuta e tasso di interesse.

Indebitamento finanziario a lungo termine per valuta e tasso di interesse

Milioni di euro	Saldo contabile	Valore nozionale	Saldo contabile	Tasso medio di interesse in vigore	Tasso di interesse effettivo in vigore
			al 31 dicembre 2011	al 30 giugno 2012	
Euro	43.535	43.863	40.608	3,77%	3,94%
Dollaro USA	9.008	9.032	8.795	5,82%	6,07%
Sterlina inglese	4.646	4.699	4.483	5,83%	5,86%
Peso colombiano	1.418	1.418	1.299	8,90%	8,90%
Real brasiliano	1.093	1.096	1.090	10,50%	10,70%
Peso cileno/UF	568	583	712	8,08%	9,58%
Sol peruviano	364	364	356	6,70%	6,70%
Rublo russo	338	338	335	7,80%	7,80%
Yen giapponese	345	345	314	2,35%	2,37%
Altre valute	348	349	383		
Totale valute non euro	18.128	18.224	17.767		
TOTALE	61.663	62.087	58.375		

Movimentazione del valore nozionale dell'indebitamento a lungo termine

Milioni di euro		Rimborsi	Movimentaz. obbligazioni proprie	Nuove emissioni	Differenze cambio	
	al 31 dicembre 2011					al 30 giugno 2012
Obbligazioni	40.188	(1.282)	(52)	3.591	549	42.994
Preference share	181	-	-	-	-	181
Finanziamenti bancari	16.871	(6.259)	-	6.814	20	17.446
Debiti verso altri finanziatori	1.449	(154)	-	168	3	1.466
Totale	58.689	(7.695)	(52)	10.573	572	62.087

Rispetto al 31 dicembre 2011 il valore nozionale dell'indebitamento a lungo termine registra un incremento di 3.398 milioni di euro, quale saldo di 7.695 milioni di euro riferiti a rimborsi, di 10.573 milioni di euro relativi a nuovi finanziamenti, di 52 milioni di euro dovuti alla movimentazione delle obbligazioni proprie detenute in portafoglio, di 572 milioni di euro dovuti a differenze cambio.

I principali rimborsi effettuati nel corso del primo semestre 2012 sono relativi a:

- > prestiti obbligazionari per un importo di 1.282 milioni di euro, di cui 1.000 milioni di euro relativi a due prestiti obbligazionari *retail* (uno a tasso fisso e l'altro a tasso variabile), emessi da Enel SpA e scaduti nel mese di marzo 2012;
- > a finanziamenti bancari per 6.259 milioni di euro, di cui:
 - 2.000 milioni di euro relativi al rimborso delle linee di credito *revolving* di Enel SpA;
 - 1.933 milioni di euro relativi alla *tranche* in scadenza nel 2012 del *Credit Facility* 2007 e 2009, da parte di Enel SpA ed Enel Finance International;
 - 1.000 milioni di euro relativi al rimborso delle linee di credito *revolving* da parte di Enel Finance International;
 - 706 milioni di euro relativi ai finanziamenti bancari a tasso variabile di Endesa;
 - 385 milioni di euro relativi al rimborso delle linee di credito *revolving* di Endesa;
- > a debiti verso altri finanziatori per 154 milioni di euro.

Le emissioni effettuate nel corso del primo semestre 2012 hanno invece riguardato:

- > prestiti obbligazionari per 3.591 milioni di euro, di cui:
 - emissioni di *private placement* da parte di Enel Finance International per 393 milioni di euro;
 - prestito obbligazionario *retail* con scadenza 20 febbraio 2018 emesso da Enel SpA per 3.000 milioni

di euro strutturato in due *tranche*, una a tasso fisso 4,875% (per 2.500 milioni di euro) e una a tasso variabile (500 milioni di euro);

- prestiti obbligazionari emessi da Ampla in Real brasiliani per un controvalore complessivo di 155 milioni di euro.
- > finanziamenti bancari per 6.814 milioni di euro, tra cui si segnalano:
 - l'utilizzo da parte di Enel Finance International dei *term loan facility agreement* e linee bilaterali a lungo termine (scadenza 2017) per un valore complessivo di 3.550 milioni di euro;
 - il maggiore utilizzo da parte di Enel SpA di linee di credito *revolving committed* per complessivi 2.100 milioni di euro (dei quali 2.000 milioni di euro relativi alla linea di credito *revolving* da 10 miliardi di euro a cinque anni, stipulata nel mese di aprile 2010 da Enel SpA e da Enel Finance International);
 - il maggiore utilizzo da parte di Slovenské elektrárne di linee di credito *revolving committed* per complessivi 200 milioni di euro;
 - il tiraggio da parte di Enel Distribuzione di un finanziamento BEI con Cassa Depositi e Prestiti per un valore complessivo di 340 milioni di euro con scadenza nel 2028;
 - il tiraggio da parte di Endesa di finanziamenti bancari per un controvalore complessivo di 285 milioni di euro;
 - il tiraggio da parte di Enel Green Power di un finanziamento BEI per un valore di 140 milioni di euro con scadenza nel 2032;
- > debiti verso altri finanziatori per 168 milioni di euro.

Al 30 giugno 2012 il 29% (31% al 31 dicembre 2011) dell'indebitamento finanziario netto è espresso a tassi variabili. Tenuto conto delle operazioni di copertura dal rischio tasso di interesse di tipo *cash flow hedge*, risultate

efficaci in base a quanto previsto dagli IFRS-EU, l'esposizione al rischio tasso di interesse al 30 giugno 2012 risulta pari al 19% (9% al 31 dicembre 2011). Ove si considerassero nel rapporto anche quei derivati su tassi di interesse ritenuti di copertura sotto il profilo gestionale ma che non hanno tutti i requisiti necessari per essere considerati tali anche da un punto di vista contabile, l'esposizione residua dell'indebitamento finanziario netto al rischio tasso di interesse si attesterebbe al 17% (4% al 31 dicembre 2011).

I principali debiti finanziari a lungo termine del Gruppo contengono impegni (*covenant*) in capo alle società debentrici (Enel, Endesa e le altre società del Gruppo) e in alcuni casi in capo a Enel nella sua qualità di garante, tipici della prassi internazionale. Per una descrizione puntuale degli stessi, si rimanda al Bilancio consolidato 2011; in aggiunta, si segnala che per il *term loan facility* per 3.200 milioni di euro stipulato in data 20 febbraio 2012 da parte di Enel Finance International (con garanzia di Enel SpA) è previsto, oltre a clausole "*negative pledge*", clausole "*pari passu*", clausole di "*change of control*" e fattispecie di "*event of default*", il seguente *covenant*:

- > clausola di "*gearing/leverage*", in base alla quale al termine di ogni periodo di misurazione (semestrale), l'indebitamento finanziario netto del Gruppo non deve eccedere 4,5 volte l'EBITDA consolidato su base annua. Inoltre, a seguito del primo utilizzo del *Credit Agreement* 2009, sono divenuti efficaci anche i seguenti *covenant*:
- > clausola di "*gearing*", che prevede che, al termine di ogni periodo di misurazione (semestrale), l'indebitamento finanziario netto del Gruppo non dovrà superare 4,5 volte il valore dell'EBITDA consolidato su base annua;
- > clausola di "*Interest Cover*", che prevede che, al termine di ogni periodo di misurazione (semestrale), il rapporto tra il valore dell'EBITDA consolidato su base annua e l'interesse netto consolidato passivo non dovrà essere inferiore a 4.

Alla data del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato, tali parametri risultano rispettati e non risultano *event of default* né limitazioni all'utilizzo dei finanziamenti in oggetto.

18.2 Finanziamenti a breve termine – Euro 5.764 milioni

Al 30 giugno 2012 i finanziamenti a breve termine ammontano complessivamente a 5.764 milioni di euro, regi-

strando un incremento di 965 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2011, e sono dettagliati nella tabella che segue.

Milioni di euro

	al 30 giugno 2012	al 31 dicembre 2011	Variazione
Debiti verso banche a breve termine	267	888	(621)
<i>Commercial paper</i>	4.490	3.204	1.286
<i>Cash collateral</i> e altri debiti su derivati	932	650	282
Altri debiti finanziari a breve termine	75	57	18
Totale	5.764	4.799	965

I debiti rappresentati da *commercial paper* si riferiscono alle emissioni in essere a fine giugno 2012 nell'ambito del programma di 6.000 milioni di euro lanciato nel novembre 2005 da Enel Finance International con la garanzia di Enel SpA e rinnovato nel mese di aprile 2010, nonché al programma di Endesa Latinoamérica per un importo di 3.318 milioni di euro.

Al 30 giugno 2012 le emissioni relative ai suddetti programmi sono pari complessivamente a 4.490 milioni di euro, dei quali 3.477 milioni di euro in capo a Enel Finance International e 1.013 milioni di euro in capo a Endesa Latinoamérica. Il valore nozionale delle *commercial paper*, pari a 4.495 milioni di euro, è denominato in euro per 4.271 milioni di euro e in dollari statunitensi per un controvalore pari a 224 milioni di euro (interamente coperte dal rischio di cambio mediante operazioni di *currency swap*).

18.3 Attività finanziarie non correnti incluse nell'indebitamento – Euro 3.501 milioni

Milioni di euro

	al 30 giugno 2012	al 31 dicembre 2011	Variazione
Crediti finanziari diversi	3.371	3.496	(125)
Titoli detenuti sino a scadenza (<i>held to maturity</i>)	113	68	45
Investimenti finanziari in fondi o gestioni patrimoniali valutati al <i>fair value</i> con imputazione a Conto economico (<i>fair value through profit or loss</i>)	11	10	1
Titoli disponibili per la vendita (<i>available for sale</i>)	6	2	4
Totale	3.501	3.576	(75)

La riduzione dei “Crediti finanziari diversi” è prevalentemente connessa all'incasso delle annualità 2012-2015 (delibera n. 199/11) del credito verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico relativo al rimborso degli oneri straordinari sostenuti dai distributori per il programma di dismis-

sione anticipata dei contatori elettromeccanici sostituiti con quelli elettronici.

I “Titoli detenuti sino a scadenza” sono costituiti da obbligazioni.

18.4 Attività finanziarie correnti incluse nell'indebitamento – Euro 7.509 milioni

Milioni di euro

	al 30 giugno 2012	al 31 dicembre 2011	Variazione
Quota corrente dei crediti finanziari a lungo termine	5.054	5.632	(578)
Crediti per anticipazioni <i>factoring</i>	301	370	(69)
Titoli:			-
- titoli disponibili per la vendita (<i>available for sale</i>)	55	51	4
- titoli detenuti sino a scadenza (<i>held to maturity</i>)	-	1	(1)
Crediti finanziari e <i>cash collateral</i>	1.526	1.076	450
Altri crediti finanziari	573	824	(251)
Totale	7.509	7.954	(445)

La voce “Quota corrente dei crediti finanziari a lungo termine” è costituita essenzialmente dal credito finanziario relativo al *deficit* del sistema elettrico spagnolo per 4.896 milioni di euro (5.379 milioni di euro al 31 dicembre 2011); la variazione del periodo risente essenzialmente dei nuovi crediti maturati nel primo semestre 2012 nonché degli in-

cassi ottenuti nel periodo (1.886 milioni di euro includendo gli effetti dei rimborsi riferiti alla generazione extrapenninsulare, di cui 1.705 milioni di euro tramite la cessione di tali crediti a un apposito Fondo di cartolarizzazione in base a quanto stabilito dal Governo spagnolo).

18.5 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti – Euro 8.845 milioni

Le disponibilità liquide non sono gravate da vincoli che ne limitano il pieno utilizzo, con l'eccezione di 228 milioni di euro (160 milioni di euro al 31 dicembre 2011) essenzial-

mente riferiti a depositi vincolati a garanzia di operazioni intraprese.

19. Attività e Passività possedute per la vendita – *Euro 363 milioni ed euro 73 milioni*

Nella seguente tabella è esposta la composizione delle due voci, rispettivamente al 30 giugno 2012 e al 31 dicembre 2011.

Milioni di euro

	Attività possedute per la vendita			Passività possedute per la vendita		
	al 30 giugno 2012	al 31 dicembre 2011	Variazione	al 30 giugno 2012	al 31 dicembre 2011	Variazione
Endesa Ireland	344	360	(16)	70	54	16
Altre minori	19	21	(2)	3	4	(1)
Totale	363	381	(18)	73	58	15

20. Patrimonio netto totale – *Euro 54.631 milioni*

20.1 Patrimonio netto del Gruppo – *Euro 38.537 milioni*

Capitale sociale – *Euro 9.403 milioni*

Il capitale sociale al 30 giugno 2012, non essendo state esercitate opzioni nel corso del primo semestre 2012, è rappresentato da 9.403.357.795 azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro ciascuna (9.403.357.795 al 31 dicembre 2011).

In particolare, si segnala che nel corso del primo semestre 2012 non sono stati assegnati né sono decaduti piani di *stock option*; a seguito delle verifiche effettuate dal Consiglio di Amministrazione in occasione dell'approvazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2011 circa il livello di raggiungimento degli obiettivi gestionali (EPS e ROACE) fissati per il Piano di *stock option* 2008, sono divenute effettivamente esercitabili n. 9.623.735 opzioni, pari al 120% del quantitativo base assegnato (n. 8.019.779 opzioni).

Al 30 giugno 2012, sulla base delle risultanze del libro dei soci e tenuto conto delle comunicazioni inviate alla CONSOB e pervenute alla Società ai sensi dell'art. 120 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 nonché delle altre informazioni a disposizione, non risultano azionisti in possesso di una partecipazione superiore al 2% del capitale della Società, a eccezione del Ministero dell'Economia e delle Finanze (con il 31,24% del capitale sociale) e di Blackrock Inc. (con il 2,74% del capitale sociale, posseduto esclusivamente da parte di proprie controllate).

L'Assemblea del 30 aprile 2012 ha deliberato un dividendo per l'intero esercizio 2011 pari a 26 centesimi di euro per azione e la distribuzione di 16 centesimi di euro per azione

a titolo di saldo tenuto conto dell'acconto di 10 centesimi di euro per azione già pagato nel mese di novembre 2011. Il saldo del dividendo è stato pagato – al lordo delle eventuali ritenute di legge – a decorrere dal 21 giugno 2012, previo stacco cedola in data 18 giugno.

Riserve diverse – *Euro 9.779 milioni*

Riserva da sovrapprezzo azioni – *Euro 5.292 milioni*

La suddetta riserva non ha subito movimentazioni nel primo semestre 2012.

Riserva legale – *Euro 1.881 milioni*

Altre riserve – *Euro 2.262 milioni*

Riserva conversione bilanci in valuta estera – *Euro 224 milioni*

La variazione del periodo è dovuta agli effetti del deprezzamento netto della valuta funzionale rispetto alle valute estere delle società controllate.

Riserve da valutazione strumenti finanziari – *Euro (717) milioni*

Includono i proventi netti rilevati direttamente a patrimonio netto per effetto di valutazioni su derivati di copertura (*cash flow hedge*) e i proventi netti non realizzati relativi a valutazioni al *fair value* di attività finanziarie.

21. Fondi rischi e oneri – *Euro 7.583 milioni*

Milioni di euro

Al 1° gennaio 2012	7.831
Accantonamenti	206
Utilizzi	(445)
Rilasci	(157)
Attualizzazione	164
Differenza cambio	(10)
Altri movimenti	(6)
Al 30 giugno 2012	7.583

La voce include al 30 giugno 2012, tra gli altri, il fondo per *decommissioning* nucleare relativo agli impianti spagnoli e slovacchi per 3.088 milioni di euro (2.946 milioni di euro al 31 dicembre 2011), il fondo oneri per incentivo

all'esodo per 1.398 milioni di euro (1.548 milioni di euro al 31 dicembre 2011) e il fondo contenzioso legale per 1.011 milioni di euro (846 milioni al 31 dicembre 2011).

22. Passività finanziarie non correnti – *Euro 2.432 milioni*

La voce include esclusivamente il *fair value* di contratti derivati; si rimanda per ulteriori informazioni alla nota 3.3.

23. Passività finanziarie correnti – *Euro 4.186 milioni*

Milioni di euro

	al 30 giugno 2012	al 31 dicembre 2011	Variazione
Passività finanziarie differite	842	796	46
Contratti derivati (vedi nota 3.4)	3.146	2.645	501
Altre partite	198	227	(29)
Totale	4.186	3.668	518

24. Informativa sulle parti correlate

In quanto operatore nel campo della produzione, della distribuzione, del trasporto e della vendita di energia elettrica in Italia, il Gruppo fornisce servizi a un certo numero di società controllate dallo Stato italiano, azionista di riferimento della Capogruppo Enel SpA. Nell'attuale quadro regolamentare, in particolare, il Gruppo Enel effettua transazioni con Terna - Rete Elettrica Nazionale (Terna), Acquirente Unico, Gestore dei Servizi Energetici e Gestore dei Mercati Energetici (ciascuno dei quali è controllato, direttamente o indirettamente, dal Ministero dell'Economia e delle Finanze).

In particolare, le società della Divisione Mercato acquistano energia elettrica dall'Acquirente Unico, oltre a pagare a Terna i corrispettivi per l'uso della rete elettrica nazionale. Le società della Divisione Generazione ed Energy Management, oltre a pagare i corrispettivi per l'uso della rete elettrica nazionale a Terna, effettuano operazioni di compravendita di energia elettrica con il Gestore dei Mercati Energetici sulla Borsa dell'energia elettrica e vendono energia elettrica all'Acquirente Unico. Le società della Divisione Energie Rinnovabili operanti in Italia vendono energia elettrica al Gestore dei Mercati Energetici sulla Borsa dell'energia elettrica.

Il Gruppo acquista inoltre da Eni, società in cui il Ministero dell'Economia e delle Finanze detiene una partecipazione di controllo, combustibili per gli impianti di generazione e gas per l'attività di distribuzione e vendita.

Tutte le transazioni con parti correlate sono state concluse alle normali condizioni di mercato. I corrispettivi di trasporto dovuti a Terna, nonché alcuni oneri pagati al Gestore dei Mercati Energetici, sono determinati dall'Autorità per l'energia elettrica e il gas.

Le transazioni riferite agli acquisti e alle vendite di energia elettrica effettuate con il Gestore dei Mercati Energetici sulla Borsa dell'energia elettrica e con l'Acquirente Unico avvengono a prezzi di mercato.

Si ricorda infine che nell'ambito delle regole di *corporate governance* di cui si è dotato il Gruppo, nel corso del mese di novembre 2010 il Consiglio di Amministrazione di Enel SpA ha approvato una procedura che disciplina l'approvazione e l'esecuzione delle operazioni con parti correlate poste in essere da Enel SpA, direttamente ovvero per il tramite di società controllate. Tale procedura (reperibile all'indirizzo internet http://www.enel.com/it-IT/group/governance/principles/related_parts/) individua una serie di regole volte ad assicurare la trasparenza e la correttezza, sia sostanziale sia procedurale, delle operazioni con parti correlate ed è stata adottata in attuazione di quanto disposto dall'art. 2391 *bis* del codice civile e dalla disciplina attuativa dettata dalla CONSOB. In particolare, nel primo semestre 2012 non sono state realizzate operazioni per le quali fosse necessario procedere all'inserimento in relazione dell'informativa richiesta dal Regolamento sulle operazioni con parti correlate adottato con delibera CONSOB n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato con delibera n. 17389 del 23 giugno 2010.

La tabella seguente fornisce una sintesi dei rapporti sopra descritti nonché dei rapporti patrimoniali ed economici con società collegate rispettivamente in essere al 30 giugno 2012 e intrattenuti nel corso del semestre.

	Parti correlate							
Milioni di euro	Acquirente Unico	GME	Terna	GSE	Eni	Poste Italiane	Altre	Totale
Rapporti patrimoniali								
Crediti commerciali	4	557	339	86	2	-	53	1.041
Altre attività correnti	-	-	28	1	-	-	-	29
Debiti commerciali	922	543	518	897	178	61	29	3.148
Altre passività correnti	1	-	13	-	8	-	-	22
Passività finanziarie non correnti	-	-	-	-	8	-	-	8
Rapporti economici								
Ricavi delle vendite	-	2.406	525	147	257	-	24	3.359
Altri ricavi	1	-	19	4	-	-	-	24
Materie prime e materiali di consumo	3.049	1.639	132	1	108	-	11	4.940
Servizi	-	77	796	-	40	57	17	987
Altri costi operativi	1	7	8	-	-	-	10	26
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio <i>commodity</i>	(3)	-	38	-	-	-	-	35
Proventi finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-

Società collegate

SeverEnergia	Enel Rete Gas	Elica 2	CESI	Società minori	Totale	Totale generale	Totale voce di bilancio	Incidenza %
2	14	2	-	2	20	1.061	11.689	9,1
-	5	1	-	28	34	63	3.078	2,0
-	45	-	3	23	71	3.219	11.413	28,2
-	-	-	-	10	10	32	9.551	0,3
-	-	-	-	-	-	8	2.432	0,3
-	25	2	-	4	31	3.390	40.003	8,5
-	1	-	-	1	2	26	689	3,8
-	-	-	-	119	119	5.059	22.056	22,9
-	168	-	9	-	177	1.164	7.529	15,5
-	-	-	1	-	1	27	1.317	2,1
-	-	-	-	-	-	35	96	36,5
-	5	-	-	-	5	5	1.497	0,3

25. Impegni contrattuali e garanzie

Gli impegni contrattuali assunti dal Gruppo e le garanzie prestate a terzi sono di seguito riepilogati.

Milioni di euro

	al 30 giugno 2012	al 31 dicembre 2011	Variazione
Garanzie prestate:			
- fidejussioni e garanzie rilasciate a favore di terzi	5.212	4.766	446
Impegni assunti verso fornitori per:			
- acquisti di energia elettrica	52.615	54.708	(2.093)
- acquisti di combustibili	67.120	69.008	(1.888)
- forniture varie	3.175	3.153	22
- appalti	1.534	1.936	(402)
- altre tipologie	2.269	2.458	(189)
Totale	126.713	131.263	(4.550)
TOTALE	131.925	136.029	(4.104)

Gli impegni per energia elettrica ammontano al 30 giugno 2012 a 52.615 milioni di euro, di cui 21.879 milioni di euro relativi al periodo 1° luglio 2012-2016, 10.799 milioni di euro relativi al periodo 2017-2021, 7.047 milioni di euro al periodo 2022-2026 e i rimanenti 12.890 milioni di euro con scadenza successiva.

Gli impegni per acquisti di combustibili, determinati in funzione dei parametri e dei cambi in essere alla fine del

periodo (trattandosi di forniture a prezzi variabili, per lo più espressi in valuta estera), ammontano al 30 giugno 2012 a 67.120 milioni di euro, di cui 39.997 milioni di euro relativi al periodo 1° luglio 2012-2016, 20.411 milioni di euro relativi al periodo 2017-2021, 4.820 milioni di euro al periodo 2022-2026 e i rimanenti 1.892 milioni di euro con scadenza successiva.

26. Passività e attività potenziali

Rispetto al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2011, cui si rinvia, di seguito sono riportate le principali variazioni nelle attività e passività potenziali.

Centrale termoelettrica di Porto Tolle - Inquinamento atmosferico - Procedimento penale a carico di Amministratori e dipendenti del Gruppo - Risarcimento del danno ambientale

Con riferimento al procedimento penale a carico di Amministratori e dipendenti del Gruppo per taluni episodi di inquinamento atmosferico riconducibile alle emissioni della

centrale termoelettrica di Porto Tolle, all'udienza del 7 febbraio 2012 il GUP di Rovigo, facendo seguito alle richieste della Procura della Repubblica di Rovigo, ha disposto il rinvio a giudizio di tutti gli indagati per il reato di omissione dolosa di cautele anti-infortunistiche; la prossima udienza è prevista per il 27 settembre 2012 davanti al tribunale di Rovigo, sezione distaccata di Adria.

Contenzioso BEG

Con riferimento al contenzioso BEG relativo a un presunto inadempimento di un contratto di collaborazione per la costruzione di una centrale idroelettrica in Albania, in

data 8 febbraio 2012 Albania Beg Ambient ha convenuto Enel ed Enelpower davanti al *Tribunal de Grande Instance* di Parigi al fine di dichiarare esecutiva in Francia la sentenza del 24 marzo 2009 emessa dal Tribunale di Tirana. L'udienza di comparizione dinanzi alla Corte francese è fissata per il 10 ottobre 2012.

Si ritiene che la richiesta possa essere efficacemente e favorevolmente contestata in sede giudiziale, sia per le evidenti ragioni economiche poste a base dello schema negoziale utilizzato, sia per rilevanti vizi procedurali. Si sta, pertanto, procedendo all'impugnazione dell'avviso presso la competente Commissione Tributaria Provinciale.

Imposta di registro

In data 27 marzo 2012 l'Agenzia delle Entrate ha notificato a Enel Distribuzione un avviso di liquidazione per richiedere il pagamento di 38 milioni di euro a titolo di maggiore imposta di registro e relativi interessi che si riterrebbe dovuta in conseguenza della cessione di Enel Linee Alta Tensione Srl. La contestazione riguarda, in aderenza al noto filone giurisprudenziale dell'abuso del diritto (riqualifica in cessione di ramo di azienda - soggetta a imposta proporzionale di registro), l'operazione di conferimento del ramo di azienda Alta Tensione in Enel Linee Alta Tensione (del 1° gennaio 2009) e la successiva cessione della partecipazione a Terna (in data 1° aprile 2009).

Spagna

Con riferimento al giudizio proposto dalla società Josel SL, nel marzo del 2009, contro Endesa Distribución Eléctrica per la risoluzione del contratto di vendita di determinati immobili a causa della modificazione di qualificazione urbanistica degli stessi, Endesa ha proposto appello avverso la sentenza di accoglimento della domanda in cui si stabilisce la risoluzione del contratto e l'obbligo di restituire il prezzo di vendita oltre a interessi e spese. In data 13 febbraio 2012 l'*Audiencia Provincial de Palma de Mallorca* ha annullato la sentenza di primo grado. Questa pronuncia è stata impugnata da Josel davanti al *Tribunal Supremo*.

27. Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo

Accordo con le Associazioni dei Consumatori per il contributo straordinario alle famiglie interessate dall'emergenza neve

In data 11 luglio 2012 Enel e le Associazioni dei Consumatori hanno siglato un accordo che prevede un contributo straordinario per le famiglie colpite dai disagi causati dalle eccezionali nevicate del febbraio scorso. A titolo di responsabilità sociale d'impresa, Enel ha concordato con le Associazioni la corresponsione di un contributo economico per i disagi subiti per interruzioni superiori ai tre giorni e mezzo, in aggiunta a quanto previsto dalla delibera dell'Autorità per l'energia elettrica e il gas (AEEG) ARG/elt n. 198/11. Il contributo, commisurato alla durata dell'interruzione, del valore di 90

euro ogni ulteriori 24 ore successive ai tre giorni e mezzo, va ad aggiungersi ai 300 euro dell'indennizzo già previsto dalla delibera dell'AEEG, fino a un massimo di 650 euro.

Sviluppi regolamentari sulla distribuzione di energia elettrica in Argentina

La regolamentazione del settore elettrico in Argentina sta causando uno sfasamento nella corrispondenza tra ricavi e costi, per quanto riguarda l'attività di generazione e quella di distribuzione di energia elettrica, con un impatto negativo sulla stabilità finanziaria delle società elettriche di tale Paese. Pertanto, al 30 giugno 2012 alcune delle società del Gruppo in Argentina hanno ritardato l'adempimento dell'obbligo di pagare alla scadenza taluni

debiti; in conseguenza, il 12 luglio 2012 l'Autorità nazionale di regolamentazione per l'energia elettrica in Argentina (ENRE) ha comunicato a Edesur la designazione di un commissario per un periodo (estendibile) di 45 giorni, per ispezionare e verificare tutti gli atti di ordinaria amministrazione relativi alla distribuzione dell'energia da parte di Edesur; tale designazione non implica la perdita di controllo sulla società da parte del Gruppo. In data 20 luglio 2012 Edesur ha presentato ricorso avverso tale nomina.

Finanziamento del parco eolico di Caney River

In data 20 luglio 2012 Enel Green Power North America ha ottenuto dal Dipartimento del Tesoro americano un *grant* per un importo pari a circa 99 milioni di dollari per la realizzazione del parco eolico di Caney River, in Kansas. Il contributo è stato assegnato all'impianto della controllata americana, in base alla *Section 1603* dell'*American Recovery and Reinvestment Act* del 2009, il programma di *stimulus* economico del Presidente Obama.

Enel e Comune di Bologna firmano il protocollo per la "città intelligente"

In data 20 luglio 2012 il Sindaco della città di Bologna ed Enel hanno firmato il protocollo di intesa per l'iniziativa europea "*Smart Cities*" che farà di Bologna una città eco-sostenibile. L'iniziativa "*Smart Cities*", supportata dall'Unione Europea e che coinvolge le città aderenti al Patto dei Sindaci, fa parte delle *European Industrial Initiatives* ed è finalizzata a creare le condizioni e le tecnologie per costruire una città sostenibile che coniughi in un unico modello urbano tutela dell'ambiente, efficienza energetica e sostenibilità economica.

Razionalizzazione societaria in America Latina

In data 25 luglio 2012 il Consiglio di Amministrazione di Enersis – società cilena controllata da Endesa tramite la

società interamente posseduta Endesa Latinoamérica, che risulta titolare di una partecipazione diretta del 60,6% al capitale di Enersis – ha convocato un'Assemblea straordinaria degli azionisti per il 13 settembre 2012 per deliberare un aumento del capitale sociale fino a un importo massimo equivalente al controvalore di 8.020 milioni di dollari statunitensi, da sottoscrivere in denaro e/o mediante conferimento di beni in natura. In particolare, con riferimento alla quota di aumento di capitale che andrebbe a sottoscrivere il Gruppo, l'operazione prevede che Endesa Latinoamérica conferisca le partecipazioni direttamente possedute in talune società operanti nel settore elettrico (di nazionalità brasiliana, colombiana, peruviana, cilena e argentina, in prevalenza già partecipate direttamente da Enersis), il cui controvalore complessivo è stato valutato da parte di un esperto indipendente.

Enel e BEI: raggiunto accordo per finanziamento di 380 milioni di euro destinato a investimenti sulle reti di Enel Distribuzione

In data 25 luglio 2012 Enel Distribuzione ha sottoscritto con la Banca Europea per gli Investimenti (BEI) un contratto di finanziamento per 380 milioni di euro finalizzato a coprire parte degli investimenti connessi agli interventi di efficientamento della rete elettrica nazionale previsti nel Piano industriale di Enel Distribuzione per il periodo 2012-2014.

Gli investimenti che in tal modo verranno finanziati hanno l'obiettivo di potenziare la rete elettrica nazionale di distribuzione, con più del 37% degli interventi previsto nel Sud Italia.

Tali interventi consentiranno la connessione di impianti di generazione distribuita da fonti rinnovabili e il miglioramento della qualità del servizio, con una riduzione della durata e del numero di interruzioni per singolo cliente. Il contratto di finanziamento avrà una durata di 20 anni (con scadenza al 2032), un preammortamento di cinque anni (fino al 2018), sarà erogato entro la fine del 2012 ed è assistito da una *parent company guarantee* rilasciata da Enel SpA.

28. Attestazione dell'Amministratore Delegato e del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari relativa al Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Enel al 30 giugno 2012, ai sensi dell'art. 154 *bis*, comma 5, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'art. 81 *ter* del Regolamento CONSOB 14 maggio 1999, n. 11971

1. I sottoscritti Fulvio Conti e Luigi Ferraris, nella qualità rispettivamente di Amministratore Delegato e di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Enel SpA, attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154 *bis*, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - a. l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche del Gruppo Enel e
 - b. l'effettiva applicazionedelle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Enel, nel corso del periodo compreso tra il 1° gennaio 2012 e il 30 giugno 2012.
2. Al riguardo si segnala che:
 - a. l'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Enel è stata verificata mediante la valutazione del sistema di controllo interno. Tale valutazione è stata effettuata prendendo a riferimento i criteri stabiliti nel modello "*Internal Controls - Integrated Framework*" emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* (COSO);
 - b. dalla valutazione del sistema di controllo interno non sono emersi aspetti di rilievo.
3. Si attesta inoltre che:
 - 3.1 il Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Enel al 30 giugno 2012:
 - a. è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nell'Unione Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - b. corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c. è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;
 - 3.2 la Relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul Bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La Relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Roma, 2 agosto 2012

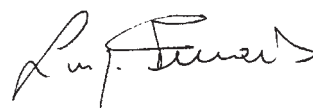
Fulvio Conti

Amministratore Delegato di Enel SpA



Luigi Ferraris

Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari di Enel SpA



Allegati



Imprese e partecipazioni rilevanti del Gruppo Enel al 30 giugno 2012

In conformità a quanto disposto dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, sono forniti di seguito gli elenchi delle imprese controllate da Enel SpA e a essa collegate al 30 giugno 2012, a norma dell'art. 2359 del codice civile, nonché delle altre partecipazioni rilevanti. Tutte le partecipazioni sono possedute a titolo di proprietà.

Per ogni impresa sono indicati: la denominazione sociale, la sede legale, la nazione, il capitale sociale, la valuta in cui è espresso, l'attività, il metodo di consolidamento, le società del Gruppo che possiedono una partecipazione nell'impresa e le rispettive percentuali di possesso e la percentuale di possesso del Gruppo.

Denominazione sociale	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% possesso del Gruppo
Controllante									
Enel SpA	Roma	Italia	9.403.357.795,00	EUR	Holding industriale				
Controllate									
(Cataldo) Hydro Power Associates	New York (New York)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Hydro Development Group Inc.	50,00%	68,29%
							Chi Black River Inc.	50,00%	
3Sun Srl	Catania	Italia	180.030.000,00	EUR	Sviluppo, progettazione, costruzione, gestione di impianti di fabbricazione di pannelli solari	Proporzionale	Enel Green Power SpA	33,33%	22,76%
Adria Link Srl	Gorizia	Italia	325.000,00	EUR	Progettazione, realizzazione e gestione di linee elettriche di interconnessione commerciale	Proporzionale	Enel Produzione SpA	33,33%	33,33%
Aes Distribuidores Salvadoreños Ltda de Cv	San Salvador	El Salvador	200.000,00	SVC	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Grupo Egi SA de Cv	20,00%	13,66%
Aes Distribuidores Salvadoreños y Compañía S En C de Cv	San Salvador	El Salvador	200.000,00	SVC	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Grupo Egi SA de Cv	20,00%	13,66%
Agassiz Beach LLC	Minneapolis (Minnesota)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	51,00%	34,83%
Agatos Green Power Trino	Roma	Italia	10.000,00	EUR	Produzione di energia da fonti rinnovabili (solare)	Proporzionale	Enel Green Power & Sharp Solar Energy Srl	80,00%	27,32%
Agrupación Acefhat AIE	Barcellona	Spagna	793.340,00	EUR	Progettazione e servizi	-	Endesa Distribución Eléctrica SL	16,67%	15,35%
Aguas Santiago Poniente SA	Santiago	Cile	6.601.120.747,00	CLP	Servizi idrici	Integrale	Construcciones y Proyectos Los Maitenes SA	53,06%	30,70%
							Inmobiliaria Manso de Velasco Ltda	25,82%	
Aguilón 20 SA	Saragozza	Spagna	2.682.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	51,00%	39,68%
Almussafes Servicios Energéticos SL	Valencia	Spagna	3.010,00	EUR	Manutenzione e gestione operativa di centrali di produzione di energia elettrica	Integrale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	100,00%	77,80%
Alpe Adria Energia SpA	Udine	Italia	450.000,00	EUR	Progettazione, realizzazione e gestione di linee elettriche di interconnessione commerciale	Equity	Enel Produzione SpA	40,50%	40,50%
Altomonte Fv Srl	Cosenza	Italia	10.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Proporzionale	Enel Green Power & Sharp Solar Energy Srl	100,00%	34,14%
Alvorada Energia SA	Rio de Janeiro	Brasile	17.117.415,92	BRL	Produzione e vendita di energia elettrica	Integrale	Enel Brasil Participações Ltda	100,00%	68,29%
Ampla Energia e Serviços SA	Rio de Janeiro	Brasile	998.230.000,00	BRL	Produzione, trasmissione e distribuzione di energia elettrica	Integrale	Endesa Latinoamérica SA	7,70%	57,85%
							Enersis SA	13,68%	
							Endesa Brasil SA	46,89%	
							Chilectra SA	10,34%	
							Chilectra Inversud SA	21,02%	

Denominazione sociale	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% possesso del Gruppo
Ampla Investimentos e Serviços SA	Rio de Janeiro	Brasile	120.000.000,00	BRL	Produzione, trasmissione e distribuzione di energia elettrica	Integrale	Endesa Latinoamérica SA	7,71%	57,86%
							Enersis SA	13,68%	
							Endesa Brasil SA	46,89%	
							Chilectra SA	10,34%	
							Chilectra Inversud SA	21,02%	
Andaluza de Energía Solar Primera SL	Siviglia	Spagna	3.006,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	76,00%	59,13%
Andaluza de Energía Solar Quinta SL	Siviglia	Spagna	3.006,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	75,00%	58,35%
Andaluza de Energía Solar Tercera SL	Siviglia	Spagna	3.006,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	75,00%	58,35%
Andorra Desarrollo SA	Teruel	Spagna	901.520,00	EUR	Sviluppo regionale	Integrale	Endesa Generación SA	100,00%	92,06%
Apamea 2000 SL	Madrid	Spagna	3.010,00	EUR	Servizi	Integrale	Endesa SA	100,00%	92,06%
Apiacás Energia SA	Rio de Janeiro	Brasile	21.216.846,33	BRL	Produzione di energia elettrica	Integrale	Enel Brasil Participações Ltda	100,00%	68,29%
Aquenergy Systems Inc.	Greenville (South Carolina)	USA	10.500,00	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Consolidated Hydro Southeast Inc.	100,00%	68,29%
Aquílae Solar SL	Las Palmas de Gran Canaria	Spagna	3.008,00	EUR	Fotovoltaico	Proporzionale	Endesa Ingeniería SLU	50,00%	46,03%
Aragonesa de Actividades Energéticas SA	Teruel	Spagna	60.100,00	EUR	Produzione di energia elettrica	Integrale	Endesa Generación SA	100,00%	92,06%
Argyri Energiaki SA	Atene	Grecia	3.200.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili (idroelettrico)	Integrale	Enel Green Power Hellas SA	100,00%	68,29%
Aridos Energías Especiales SL (in liquidazione)	Villalbilla	Spagna	600.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Proporzionale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	41,05%	31,94%
Artic Russia BV (già Eni Russia Bv)	Amsterdam	Olanda	100.000,00	EUR	Holding di partecipazioni	Proporzionale	Enel Investment Holding BV	40,00%	40,00%
Asin Carbono Usa Inc.	Wilmington (Delaware)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica	Integrale	Endesa Carbono Usa LLC	100,00%	75,95%
Asociación Nuclear Ascó-Vandellós II AIE	Tarragona	Spagna	19.232.400,00	EUR	Manutenzione e gestione operativa di centrali di produzione di energia elettrica	Proporzionale	Endesa Generación SA	85,41%	78,63%
Asoleo SL	Madrid	Spagna	320.000,00	EUR	Impianti eolici	Integrale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	50,01%	38,91%
Atacama Finance Co	Isole Cayman	Isole Cayman	6.300.000,00	USD	Holding di partecipazioni	Proporzionale	Inversiones Gasatacama Holding Ltda	99,90%	16,74%
							Gas Atacama SA	0,10%	
Atelgen - Produção de Energia ACE	Barcelos	Portogallo	-	EUR	Produzione di energia elettrica	Integrale	TP - Sociedade Térmica Portuguesa SA	51,00%	39,68%

Denominazione sociale	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% possesso del Gruppo
Autumn Hills LLC	Minneapolis (Minnesota)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	51,00%	34,83%
Aysén Energía SA	Santiago	Cile	4.900.100,00	CLP	Attività elettrica	Proporzionale	Empresa Nacional de Electricidad SA Centrales Hidroeléctricas de Aysén SA	0,51% 99,00%	17,07%
Aysén Transmisión SA	Santiago	Cile	22.368.000,00	CLP	Produzione e vendita di energia elettrica	Proporzionale	Empresa Nacional de Electricidad SA Centrales Hidroeléctricas de Aysén SA	0,51% 99,00%	17,07%
Azucarera Energías SA	Madrid	Spagna	570.600,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Proporzionale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	40,00%	31,12%
Barnet Hydro Company	Burlington (Vermont)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Sweetwater Hydroelectric Inc. Enel Green Power North America Inc.	90,00% 10,00%	68,29%
Beaver Falls Water Power Company	Philadelphia (Pennsylvania)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Beaver Valley Holdings Ltd	67,50%	46,09%
Beaver Valley Holdings Ltd	Philadelphia (Pennsylvania)	USA	2	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Hydro Development Group Inc.	100,00%	68,29%
Beaver Valley Power Company	Philadelphia (Pennsylvania)	USA	30	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Hydro Development Group Inc.	100,00%	68,29%
Biowatt - Recursos Energéticos Lda	Porto	Portogallo	5.000,00	EUR	Marketing di progetti per la produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Finerge-Gestão de Projectos Energéticos SA	51,00%	39,68%
Black River Hydro Assoc	New York (New York)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	(Cataldo) Hydro Power Associates	75,00%	51,22%
Blue Line Valea Nucarilor SRL	Nușeni	Romania	600	RON	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile (eolico)	Integrale	Enel Green Power Romania Srl (già Blu Line Impex Srl)	100,00%	68,29%
Boiro Energía SA	Boiro	Spagna	601.010,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Proporzionale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	40,00%	31,12%
Bolonia Real Estate SL	Madrid	Spagna	3.008,00	EUR	Attività immobiliare	Integrale	Endesa SA	100,00%	92,06%
Boott Field LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Boott Hydropower Inc.	100,00%	68,29%
Boott Hydropower Inc.	Boston (Massachusetts)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Boott Sheldon Holdings LLC	100,00%	68,29%
Boott Sheldon Holdings LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Hydro Finance Holding Company Inc.	100,00%	68,29%
Bp Hydro Associates	Boise (Idaho)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Chi Idaho Inc. Enel Green Power North America Inc.	68,00% 32,00%	68,29%
Bp Hydro Finance Partnership	Salt Lake City (Utah)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Bp Hydro Associates Fulcrum Inc.	75,92% 24,08%	68,29%

Denominazione sociale	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% possesso del Gruppo
Braila Power SA	Sat Chiscani (Comuna Chiscani)	Romania	90.000,00	RON	Produzione di energia elettrica	Proporzionale	Enel Investment Holding BV	28,50%	28,50%
Bypass Limited	Boise (Idaho)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	El Dorado Hydro Northwest Hydro Inc. Chi West Inc.	1,00% 69,35% 29,65%	68,29%
Bypass Power Company	Los Angeles (California)	USA	1	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Chi West Inc.	100,00%	68,29%
Calizas Elycar SL	Huesca	Spagna	1.803.000,00	EUR	Impianti di produzione a ciclo combinato	Equity	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	25,00%	19,45%
Campos - Recursos Energéticos ACE	Barroselas	Portogallo	-	EUR	Produzione di energia elettrica	Integrale	TP - Sociedade Térmica Portuguesa SA	95,00%	73,91%
Camposgen-Energia Lda	Oeiras	Portogallo	5.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Pp - Co-Geração SA TP - Sociedade Térmica Portuguesa SA	20,00% 80,00%	77,80%
Canastota Wind Power LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Essex Company	100,00%	68,29%
Caney River Wind Project LLC	Topeka (Kansas)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Rocky Caney Wind LLC	100,00%	68,29%
Carboex SA	Madrid	Spagna	24.040.480,00	EUR	Fornitura di combustibili	Integrale	Endesa Generación SA	100,00%	92,06%
Carbones de Berga SA	Barcellona	Spagna	649.090,00	EUR	Attività mineraria	Integrale	Minas y Ferrocarril de Utrillas SA	100,00%	92,06%
Carbopego - Abastecimientos e Combustíveis SA	Abrantes	Portogallo	50.000,00	EUR	Fornitura di combustibili	Proporzionale	Endesa Generación Portugal SA Endesa Generación SA	0,01% 49,99%	46,03%
Carvemagere - Manutenção e Energias Renováveis Lda	Barcelos	Portogallo	84.700,00	EUR	Cogenerazione di energia elettrica e termica	Integrale	Finerge-Gestão de Projectos Energéticos SA	65,00%	50,57%
Castle Rock Ridge Limited Partnership	Calgary (Alberta)	Canada	-	CAD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Chi Hydroelectric Company Inc. Enel Alberta Wind Inc.	99,90% 0,10%	68,29%
Cefeidas Desarrollo Solar SL	Puerto del Rosario	Spagna	3.008,00	EUR	Fotovoltaico	Proporzionale	Endesa Ingeniería SLU	50,00%	46,03%
Centrais Elétricas Cachoeira Dourada SA	Goiania	Brasile	289.340.000,00	BRL	Produzione e vendita di energia elettrica	Integrale	Endesa Brasil SA	99,61%	54,78%
Central Dock Sud SA	Buenos Aires	Argentina	35.595.178.229,00	ARS	Produzione, trasmissione e distribuzione di energia elettrica	Integrale	Inversora Dock Sud SA (già Sociedad Inversora Dock Sud SA)	69,99%	36,82%
Central Eólica Canela SA	Santiago	Cile	12.284.740.000,00	CLP	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Endesa Eco SA	75,00%	25,10%
Central Geradora Termelétrica Fortaleza SA	Caucaia	Brasile	151.940.000,00	BRL	Impianti di generazione termoelettrici	Integrale	Endesa Brasil SA	100,00%	54,99%

Denominazione sociale	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% possesso del Gruppo
Central Hidráulica Gúejar-Sierra SL	Siviglia	Spagna	364.210,00	EUR	Gestione di impianti idroelettrici	Equity	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	33,30%	25,91%
Central Térmica de Anllares AIE	Madrid	Spagna	595.000,00	EUR	Gestione di impianti termici	Equity	Endesa Generación SA	33,33%	30,68%
Central Vuelta de Obligado SA	Buenos Aires	Argentina	500.000,00	ARS	Costruzione di impianti elettrici	Proporzionale	Hidroeléctrica El Chocón SA	33,20%	9,92%
							Central Dock Sud SA	6,40%	
							Endesa Costanera SA	1,30%	
Centrales Hidroeléctricas de Aysén SA	Santiago	Cile	14.497.566.518.200,00	CLP	Progettazione	Proporzionale	Empresa Nacional de Electricidad SA	51,00%	17,07%
Centrales Nucleares Almaraz-Trillo AIE	Madrid	Spagna	-	EUR	Gestione di impianti nucleari	Equity	Nuclenor SA	0,69%	22,02%
							Endesa Generación SA	23,57%	
Centrum Pre Veda a Vyskum Sro	Mochovce	Slovacchia	6.639,00	EUR	Attività di ricerca e sviluppo nel settore scientifico e dell'ingegneria	Integrale	Slovenské elektrárne AS	100,00%	66,00%
CESI - Centro Elettrotecnico Sperimentale Italiano Giacinto Motta SpA	Milano	Italia	8.550.000,00	EUR	Ricerche, servizi di prova e collaudo	Equity	Enel SpA	42,70%	42,70%
Chepei Desarrollo Solar L	Las Palmas de Gran Canaria	Spagna	3.008,00	EUR	Fotovoltaico	Proporzionale	Endesa Ingeniería SLU	50,00%	46,03%
Chi Acquisitions Inc.	Wilmington (Delaware)	USA	100	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00%	68,29%
Chi Black River Inc.	Wilmington (Delaware)	USA	100	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00%	68,29%
Chi Hydroelectric Company Inc.	St. John (Newfoundland)	Canada	223.727.429,00	CAD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power Canada Inc.	100,00%	68,29%
Chi Idaho Inc.	Wilmington (Delaware)	USA	100	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Chi Acquisitions Inc.	100,00%	68,29%
Chi Minnesota Wind LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00%	68,29%
Chi Operations Inc.	Wilmington (Delaware)	USA	100	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00%	68,29%
Chi Power Inc.	Wilmington (Delaware)	USA	100	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00%	68,29%
Chi Power Marketing Inc.	Wilmington (Delaware)	USA	100	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00%	68,29%
Chi S F LP	Montreal (Quebec)	Canada	-	CAD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power Canada Inc.	99,00%	68,29%
							Enel Alberta Wind Inc.	1,00%	
Chi West Inc.	Wilmington (Delaware)	USA	100	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00%	68,29%
Chilectra Inversud SA	Santiago	Cile	569.020.000,00	USD	Holding di partecipazioni	Integrale	Chilectra SA	100,00%	55,30%

Denominazione sociale	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% possesso del Gruppo
Chilectra SA	Santiago	Cile	36.792.868.194,00	CLP	Holding di partecipazioni. Distribuzione di energia elettrica	Integrale	Inmobiliaria Manso de Velasco Ltda	0,01%	55,30%
							Enersis SA	99,08%	
Chinango SAC	Lima	Perù	294.249.298,00	PEN	Generazione, commercializzazione e trasmissione di energia elettrica	Integrale	Edegel SA	80,00%	16,73%
Chisholm View Wind Project LLC	Oklahoma City	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Enel Kansas LLC	49,00%	33,46%
Chladiace Veze Bohunice Spol Sro	Bohunice	Slovacchia	16.598,00	EUR	Ingegneria e costruzioni	Equity	Slovenské elektrárne AS	35,00%	23,10%
Codensa SA ESP	Bogotá D.C.	Colombia	13.209.330.000,00	COP	Distribuzione e vendita di energia elettrica	Integrale	Endesa Latinoamérica SA	26,66%	36,67%
							Enersis SA	12,47%	
							Chilectra SA	9,35%	
Cogeneración El Salto SL	Saragozza	Spagna	36.000,00	EUR	Cogenerazione di energia elettrica e termica	Equity	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	20,00%	15,56%
Cogeneración Lipsa SL	Barcellona	Spagna	720.000,00	EUR	Cogenerazione di energia elettrica e termica	Equity	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	20,00%	15,56%
Compagnia Porto di Civitavecchia SpA	Roma	Italia	19.622.000,00	EUR	Costruzione di infrastrutture portuali	Equity	Enel Produzione SpA	25,00%	25,00%
Companhia Energética do Ceará SA	Fortaleza	Brasile	442.950.000,00	BRL	Produzione, trasmissione e distribuzione di energia elettrica	Integrale	Investluz SA	56,59%	32,96%
							Endesa Brasil SA	2,27%	
Companhia Térmica do Serrado ACE	Paços de Brandão	Portogallo	-	EUR	Produzione di energia elettrica	Integrale	TP - Sociedade Térmica Portuguesa SA	60,00%	46,68%
Companhia Térmica Hectare ACE	Alcochete	Portogallo	-	EUR	Produzione di energia elettrica	Integrale	TP - Sociedade Térmica Portuguesa SA	60,00%	46,68%
Companhia Térmica Lusol ACE	Barreiro	Portogallo	-	EUR	Produzione di energia elettrica	Integrale	TP - Sociedade Térmica Portuguesa SA	95,00%	73,91%
Companhia Térmica Oliveira Ferreira ACE (in liquidazione)	Riba de Ave	Portogallo	-	EUR	Produzione di energia elettrica	-	TP - Sociedade Térmica Portuguesa SA	95,00%	73,91%
Companhia Térmica Ponte da Pedra ACE (in liquidazione)	Maia	Portogallo	-	EUR	Produzione di energia elettrica	-	TP - Sociedade Térmica Portuguesa SA	95,00%	73,91%
Companhia Térmica Ribeira Velha ACE	São Paio de Oleiros	Portogallo	-	EUR	Produzione di energia elettrica	Integrale	Pp - Co-Geração SA	49,00%	77,80%
							TP - Sociedade Térmica Portuguesa SA	51,00%	
Companhia Térmica Tagol Lda	Algés	Portogallo	5.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica	Integrale	TP - Sociedade Térmica Portuguesa SA	95,00%	73,91%
Compañía de Interconexión Energética SA	Rio de Janeiro	Brasile	285.050.000,00	BRL	Produzione, trasmissione e distribuzione di energia elettrica	Integrale	Endesa Brasil SA	100,00%	54,99%
Compañía de Transmisión del Mercosur SA	Buenos Aires	Argentina	14.175.999,00	ARS	Produzione, trasmissione e distribuzione di energia elettrica	Integrale	Compañía de Interconexión Energética SA	100,00%	54,99%

Denominazione sociale	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% possesso del Gruppo
Compañía Eléctrica San Isidro SA	Santiago	Cile	130.047.400.000,00	CLP	Produzione, trasmissione e distribuzione di energia elettrica	Integrale	Endesa Latinoamérica SA	4,39%	36,04%
							Empresa Nacional de Electricidad SA	95,60%	
							Inversiones Endesa Norte SA	0,01%	
Compañía Eléctrica Tarapacá SA	Santiago	Cile	103.099.640.000,00	CLP	Produzione, trasmissione e distribuzione di energia elettrica	Integrale	Empresa Nacional de Electricidad SA	99,94%	33,47%
							Inversiones Endesa Norte SA	0,06%	
Compañía Eólica Tierras Altas SA	Soria	Spagna	13.222.000,00	EUR	Impianti eolici	Equity	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	35,63%	27,72%
Compañía Transportista de Gas de Canarias SA	Las Palmas de Gran Canaria	Spagna	800.003,00	EUR	Trasporto di gas naturale	Equity	Unión Eléctrica de Canarias Generación SAU	47,18%	43,43%
Compostilla Re SA	Lussemburgo	Lussemburgo	12.000.000,00	EUR	Riassicurazione	Integrale	Enel Insurance NV	100,00%	96,03%
Concert Srl	Roma	Italia	10.000,00	EUR	Certificazione di prodotti, attrezzature ed impianti	Integrale	Enel Ingegneria e Ricerca SpA	49,00%	100,00%
							Enel Produzione SpA	51,00%	
Coneross Power Corporation Inc.	Greenville (South Carolina)	USA	110.000,00	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Aquenergy Systems Inc.	100,00%	68,29%
Conexión Energética Centroamericana El Salvador SA de Cv	San Salvador	El Salvador	7.950.600,00	SVC	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Grupo Egi SA de Cv	40,86%	68,29%
							Enel Green Power International BV	59,14%	
Consolidated Hydro New Hampshire Inc.	Wilmington (Delaware)	USA	130	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00%	68,29%
Consolidated Hydro New York Inc.	Wilmington (Delaware)	USA	200	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00%	68,29%
Consolidated Hydro Southeast Inc.	Wilmington (Delaware)	USA	100	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Gauley River Power Partners LP	5,00%	68,29%
							Enel Green Power North America Inc.	95,00%	
Consolidated Pumped Storage Inc.	Wilmington (Delaware)	USA	550.000,00	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	81,82%	55,87%
Consorcio Ara-Ingendesa Ltda	Santiago	Cile	1.000.000,00	CLP	Progettazione e servizi di consulenza	Proporzionale	Inversiones Endesa Norte SA	50,00%	16,74%
Consorcio Eólico Marino Cabo de Trafalgar SL	Cadice	Spagna	200.000,00	EUR	Impianti eolici	Proporzionale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	50,00%	38,90%
Construcciones y Proyectos Los Maitenes SA	Santiago	Cile	41.742.265.201,00	CLP	Ingegneria e costruzioni	Integrale	Inmobiliaria Manso de Velasco Ltda	55,00%	30,69%
Copenhagen Associates	New York (New York)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Hydro Development Group Inc.	50,00%	68,29%
							Enel Green Power North America Inc.	50,00%	
Corinth Solar Park SA	Halandri	Grecia	60.000,00	EUR	Produzione di energia da fonti rinnovabili (solare)	Integrale	Enel Green Power Hellas SA	100,00%	68,29%

Denominazione sociale	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% possesso del Gruppo
Corporación Eólica de Zaragoza SL	Saragozza	Spagna	2.524.200,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	25,00%	19,45%
Cte - Central Termica do Estuário Lda	Porto	Portogallo	563.910,00	EUR	Cogenerazione di energia elettrica e termica	Integrale	Finerge-Gestão de Projectos Energéticos SA	100,00%	77,80%
Depuración Destilación Reciclaje SL	Boiro	Spagna	600.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Proporzionale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	40,00%	31,12%
Desarrollo Photosolar SL	Las Palmas de Gran Canaria	Spagna	3.008,00	EUR	Fotovoltaico	Proporzionale	Endesa Ingeniería SLU	50,00%	46,03%
Diseño de Sistemas en silicio SA	Valencia	Spagna	578.000,00	EUR	Sistemi fotovoltaici	-	Endesa Servicios SL	14,39%	13,25%
Distribución y Comercialización de Gas Extremadura Dicogexsa SA	Badajoz	Spagna	21.632.400,00	EUR	Distribuzione di gas	Proporzionale	Endesa Gas SAU	47,00%	43,27%
Distribuidora de Energía Eléctrica del Bages SA	Barcelona	Spagna	108.240,00	EUR	Distribuzione e vendita di energia elettrica	Integrale	Endesa Red SA Hidroeléctrica de Catalunya SL	55,00% 45,00%	92,06%
Distribuidora Eléctrica de Cundinamarca SA ESP	Bogotá D.C.	Colombia	1.000.000,00	COP	Distribuzione e vendita di energia elettrica	Proporzionale	Codensa SA ESP	49,00%	17,97%
Distribuidora Eléctrica del Puerto de La Cruz SA	Tenerife	Spagna	12.621.210,00	EUR	Acquisto, trasmissione e distribuzione di energia elettrica	Integrale	Endesa Red SA	100,00%	92,06%
Distrilec Inversora SA	Buenos Aires	Argentina	497.610.000,00	ARS	Holding di partecipazioni	Integrale	Enersis SA Empresa Nacional de Electricidad SA Chilectra SA	27,19% 0,89% 23,42%	28,42%
Edegel SA	Lima	Perù	2.064.301.735,00	PEN	Produzione, distribuzione e vendita di energia elettrica	Integrale	Generandes Perú SA Empresa Nacional de Electricidad SA	54,20% 29,40%	20,91%
Eed - Empreendimentos Eólicos do Douro SA	Porto	Portogallo	50.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Finerge-Gestão de Projectos Energéticos SA	85,00%	66,13%
Eevm - Empreendimentos Eólicos Vale do Minho SA	Porto	Portogallo	200.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Eol Verde Energia Eólica SA	50,00%	29,17%
EGP Geronimo Holding Company Inc.	Wilmington (Delaware)	USA	1.000,00	USD	Holding di partecipazioni	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00%	68,29%
EGP Jewel Valley LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Padoma Wind Power LLC	100,00%	68,29%
EGP Solar 1 LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00%	68,29%
EGP Stillwater Solar LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00%	68,29%
EGP Timber Hills Project LLC	Los Angeles (California)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Padoma Wind Power LLC	100,00%	68,29%

Denominazione sociale	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% possesso del Gruppo
El Dorado Hydro	Los Angeles (California)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Chi West Inc.	82,50%	68,29%
							Northwest Hydro Inc.	17,50%	
Elcogas SA	Puertollano	Spagna	20.242,26	EUR	Produzione di energia elettrica	Equity	Enel SpA	4,32%	42,06%
							Endesa Generación SA	40,99%	
Elcomex Eol SA	Cernavoda	Romania	1.000.000,00	RON	Produzione di energia da fonti rinnovabili (eolico)	Integrale	Enel Green Power Romania Srl (già Blu Line Impex Srl)	99,90%	68,29%
							Enel Green Power International BV	0,10%	
Elecgas SA	Santarem (Pego)	Portogallo	50.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica a ciclo combinato	Proporzionale	Endesa Generación Portugal SA	50,00%	45,99%
Eléctrica Cabo Blanco SA (già Empresa Eléctrica Cabo Blanco SA)	Lima	Perù	46.508.170,00	PEN	Holding di partecipazioni	Integrale	Generalima SA	20,00%	92,06%
							Endesa Latinoamérica SA	80,00%	
Eléctrica de Jafre SA	Girona	Spagna	165.880,00	EUR	Distribuzione e vendita di energia elettrica	Equity	Hidroeléctrica de Catalunya SL	47,46%	43,69%
Eléctrica de Lijar SL	Cadice	Spagna	1.081.820,00	EUR	Trasmissione e distribuzione di energia elettrica	Proporzionale	Endesa Red SA	50,00%	46,03%
Electricidad de Puerto Real SA	Cadice	Spagna	6.611.130,00	EUR	Distribuzione e fornitura di energia elettrica	Equity	Endesa Distribución Eléctrica SL	50,00%	46,03%
Electrogas SA	Santiago	Cile	61.832.327,00	USD	Holding di partecipazioni	Equity	Empresa Nacional de Electricidad SA	42,50%	14,23%
Emgesa SA ESP	Bogotá D.C.	Colombia	655.222.310.000,00	COP	Produzione e vendita di energia elettrica	Integrale	Endesa Latinoamérica SA	21,60%	28,88%
							Empresa Nacional de Electricidad SA	26,88%	
Empreendimento Eólico de Rego Lda	Porto	Portogallo	5.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Finerge-Gestão de Projectos Energéticos SA	51,00%	39,68%
Empreendimentos Eólicos da Serra do Sicó SA	Porto	Portogallo	50.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	TP - Sociedade Térmica Portuguesa SA	52,38%	40,75%
Empreendimentos Eólicos de Alvalá Lda	Porto	Portogallo	1.150.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Proporzionale	Finerge-Gestão de Projectos Energéticos SA	48,00%	37,34%
Empreendimentos Eólicos de Viade Lda	Porto	Portogallo	5.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Finerge-Gestão de Projectos Energéticos SA	80,00%	62,24%
Empreendimentos Eólicos de Vila Nova de Cerveira Cerveirenses SA	Vila Nova de Cerveira	Portogallo	50.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Eevm - Empreendimentos Eólicos Vale do Minho SA	84,99%	24,79%
Empreendimentos Eólicos da Espiga SA	Caminha	Portogallo	50.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Eevm - Empreendimentos Eólicos Vale do Minho SA	100,00%	29,17%
Empresa Carbonífera del Sur SA	Madrid	Spagna	18.030.000,00	EUR	Attività mineraria	Integrale	Endesa Generación SA	100,00%	92,06%
Empresa de Distribución Eléctrica de Lima Norte SAA	Lima	Perù	638.560.000,00	PEN	Distribuzione e vendita di energia elettrica	Integrale	Enersis SA	24,00%	48,68%
							Inversiones Distrilima SA	51,68%	
Empresa de Energía Cundinamarca SA ESP	Bogotá D.C.	Colombia	39.699.630.000,00	COP	Distribuzione e vendita di energia elettrica	Proporzionale	Distribuidora Eléctrica de Cundinamarca SA ESP	82,34%	14,80%

Denominazione sociale	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% possesso del Gruppo
Empresa Distribuidora Sur SA	Buenos Aires	Argentina	898.590.000,00	ARS	Distribuzione e vendita di energia elettrica	Integrale	Distrilec Inversora SA	56,36%	42,22%
							Endesa Latinoamérica SA	6,22%	
							Enersis SA	16,02%	
							Chilectra SA	20,85%	
Empresa Eléctrica de Colina Ltda	Santiago	Cile	82.222.000,00	CLP	Produzione, trasmissione e distribuzione di energia elettrica	Integrale	Chilectra SA	100,00%	55,30%
Empresa Eléctrica de Piura SA	Lima	Perù	73.982.594,00	PEN	Produzione di energia elettrica	Integrale	Generalima SA	36,50%	88,84%
							Eléctrica Cabo Blanco SA (già Empresa Eléctrica Cabo Blanco SA)	60,00%	
Empresa Eléctrica Panguipulli SA	Santiago	Cile	14.053.147,00	CLP	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Latin America Ltda	99,99%	68,29%
							Energía Alerce Ltda	0,01%	
Empresa Eléctrica Pehuenche SA	Santiago	Cile	200.319.020,73	CLP	Produzione, trasmissione e distribuzione di energia elettrica	Integrale	Empresa Nacional de Electricidad SA	92,65%	31,01%
Empresa Eléctrica Puyehue SA	Santiago	Cile	11.169.752.000,00	CLP	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Latin America Ltda	99,90%	68,29%
							Energía Alerce Ltda	0,10%	
Empresa Nacional de Electricidad SA	Santiago	Cile	1.331.714.090.000,00	CLP	Produzione, trasmissione e distribuzione di energia elettrica	Integrale	Enersis SA	59,98%	33,47%
Empresa Nacional de Geotermia SA	Santiago	Cile	54.430.867,00	CLP	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Latin America Ltda	51,00%	34,83%
Empresa Propietaria de La Red SA	Panama	Repubblica di Panama	58.500.000,00	USD	Trasmissione e distribuzione di energia elettrica	-	Endesa Latinoamérica SA	11,11%	10,23%
En-Brasil Comercio e Serviços SA	Rio de Janeiro	Brasile	1.000.000,00	BRL	Attività elettrica	Integrale	Central Geradora Termelétrica Fortaleza SA	0,01%	54,99%
							Endesa Brasil SA	99,99%	
Endesa Argentina SA	Buenos Aires	Argentina	514.530.000,00	ARS	Holding di partecipazioni	Integrale	Empresa Nacional de Electricidad SA	99,66%	33,47%
							Inversiones Endesa Norte SA	0,34%	
Endesa Brasil SA	Rio de Janeiro	Brasile	916.880.000,00	BRL	Holding di partecipazioni	Integrale	Edegel SA	4,07%	54,99%
							Endesa Latinoamérica SA	27,71%	
							Enersis SA	21,46%	
							Empresa Nacional de Electricidad SA	35,29%	
							Chilectra SA	4,53%	
							Chilectra Inversud SA	4,23%	
Endesa Capital Finance LLC	Wilmington (Delaware)	USA	100	USD	Finanziaria	Integrale	International Endesa BV	100,00%	92,06%
Endesa Capital SA	Madrid	Spagna	60.200,00	EUR	Finanziaria	Integrale	Endesa SA	100,00%	92,06%
Endesa Carbone Philippines Inc.	Makati City (Manila)	Filippine	8.600.000,00	PHP	Trading sul mercato del carbone	Integrale	Endesa Carbone SL	100,00%	75,95%

Denominazione sociale	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% possesso del Gruppo
Endesa Carbono SL	Madrid	Spagna	17.200,00	EUR	Commercializzazione dei diritti di emissione	Integrale	Endesa SA	82,50%	75,95%
Endesa Carbono USA LLC	Virginia	USA	20.000,00	USD	Commercio di energia elettrica	Integrale	Endesa Carbono SL	100,00%	75,95%
Endesa Cemsa SA	Buenos Aires	Argentina	14.010.014,00	ARS	Commercializzazione di energia elettrica	Integrale	Endesa Argentina SA	45,00%	65,70%
							Endesa Latinoamérica SA	55,00%	
Endesa Comercialização de Energia SA	Porto	Portogallo	250.000,00	EUR	Produzione e vendita di energia elettrica	Integrale	Endesa Energía SA	100,00%	92,06%
Endesa Costanera SA	Buenos Aires	Argentina	146.990.000,00	ARS	Produzione e vendita di energia elettrica	Integrale	Southern Cone Power Argentina SA	5,50%	23,35%
							Endesa Argentina SA	51,93%	
							Empresa Nacional de Electricidad SA	12,33%	
Endesa Desarrollo SL	Madrid	Spagna	3.010,00	EUR	Holding di partecipazioni	Integrale	Endesa SA	100,00%	92,06%
Endesa Distribución Eléctrica SL	Barcellona	Spagna	1.204.540.060,00	EUR	Distribuzione di energia elettrica	Integrale	Endesa Red SA	100,00%	92,06%
Endesa Eco SA	Santiago	Cile	681.850.000,00	CLP	Studi e progetti nel campo delle fonti rinnovabili	Integrale	Empresa Nacional de Electricidad SA	99,99%	33,47%
Endesa Energía SA	Madrid	Spagna	12.981.860,00	EUR	Marketing di prodotti energetici	Integrale	Endesa SA	100,00%	92,06%
Endesa Energía XXI SL	Madrid	Spagna	2.000.000,00	EUR	Marketing e servizi connessi all'energia elettrica	Integrale	Endesa Energía SA	100,00%	92,06%
Endesa Financiación Filiales SA	Madrid	Spagna	462.100.301.000,00	EUR	Finanziaria	Integrale	Endesa SA	100,00%	92,06%
Endesa Gas SAU	Saragozza	Spagna	45.261.350,00	EUR	Produzione, trasmissione e distribuzione di gas	Integrale	Endesa Red SA	100,00%	92,06%
Endesa Gas T&D SL (già Nubia 2000 SL)	Madrid	Spagna	100.000.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica	Equity	Endesa Gas SAU	20,00%	18,41%
Endesa Generación II SA	Siviglia	Spagna	63.107,00	EUR	Produzione di energia elettrica	Integrale	Endesa SA	100,00%	92,06%
Endesa Generación Portugal SA	Paço D'arcos-Oieiras	Portogallo	50.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica	Integrale	Energías de Aragón II SL	0,20%	91,97%
							Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	0,20%	
							Endesa Energía SA	0,20%	
							Finerge-Gestão de Projectos Energéticos SA	0,20%	
							Endesa Generación SA	99,20%	
Endesa Generación SA	Siviglia	Spagna	1.945.329.830,00	EUR	Produzione e vendita di energia elettrica	Integrale	Endesa SA	100,00%	92,06%
Endesa Ingeniería SLU	Siviglia	Spagna	1.000.000,00	EUR	Servizi di ingegneria e consulenza	Integrale	Endesa Red SA	100,00%	92,06%
Endesa Ireland Ltd	Dublino	Irlanda	439.733.778,00	EUR	Produzione, trasmissione e distribuzione di energia elettrica	Integrale	Endesa Generación SA	100,00%	92,06%

Denominazione sociale	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% possesso del Gruppo
Endesa Latinoamérica SA	Madrid	Spagna	1.500.000.000,00	EUR	Holding di partecipazioni	Integrale	Endesa SA	100,00%	92,06%
Endesa Operaciones y Servicios Comerciales SL	Barcelona	Spagna	10.138.580,00	EUR	Servizi	Integrale	Endesa Energía SA	100,00%	92,06%
Endesa Power Trading Ltd	Londra	Regno Unito	2	GBP	Operazioni di trading	Integrale	Endesa SA	100,00%	92,06%
Endesa Red SA	Barcelona	Spagna	714.985.850,00	EUR	Distribuzione di energia elettrica	Integrale	Endesa SA	100,00%	92,06%
Endesa SA	Madrid	Spagna	1.270.502.540,40	EUR	Holding di partecipazioni	Integrale	Enel Energy Europe SL	92,06%	92,06%
Endesa Servicios SL	Madrid	Spagna	89.999.790,00	EUR	Servizi	Integrale	Endesa SA	100,00%	92,06%
Endesa Trading SA	Madrid	Spagna	800.000,00	EUR	Operazioni di trading	Integrale	Endesa Generación SA	100,00%	92,06%
Enel Albania Shpk (in liquidazione)	Tirana	Albania	73.230.000,00	ALL	Costruzione, gestione e manutenzione di impianti. Produzione e trading di energia elettrica	-	Enel Investment Holding BV	100,00%	100,00%
Enel Alberta Wind Inc.	Calgary	Canada	16.251.021,00	CAD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power Canada Inc.	100,00%	68,29%
Enel Atlantic Canada LP	St. John (Newfoundland)	Canada	-	CAD	Eolico	Integrale	Hydrodev Inc.	17,85%	68,29%
							Newind Group Inc.	0,10%	
							Chi Hydroelectric Company Inc.	82,05%	
Enel Brasil Participações Ltda	Rio de Janeiro	Brasile	419.400.000,00	BRL	Holding di partecipazioni	Integrale	Enel Green Power International BV	100,00%	68,29%
Enel Cove Fort II LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Geothermal LLC	100,00%	68,29%
Enel Cove Fort LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Geothermal LLC	100,00%	68,29%
Enel de Costa Rica SA	San José	Costa Rica	27.500.000,00	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power International BV	100,00%	68,29%
Enel Distribuție Banat SA	Timisoara	Romania	382.158.580,00	RON	Distribuzione di energia elettrica	Integrale	Enel Investment Holding BV	51,00%	51,00%
Enel Distribuție Dobrogea SA	Costanza	Romania	280.285.560,00	RON	Distribuzione di energia elettrica	Integrale	Enel Investment Holding BV	51,00%	51,00%
Enel Distribuție Muntenia SA (già Electrica Muntenia Sud SA)	Bucarest	Romania	271.635.250,00	RON	Distribuzione di energia elettrica	Integrale	Enel Investment Holding BV	64,43%	64,43%
Enel Distribuzione SpA	Roma	Italia	2.600.000.000,00	EUR	Distribuzione di energia elettrica	Integrale	Enel SpA	100,00%	100,00%
Enel Energia SpA	Roma	Italia	302.039,00	EUR	Vendita di gas e di energia elettrica	Integrale	Enel SpA	100,00%	100,00%
Enel Energie Muntenia SA (già Electrica Furnizare Muntenia Sud SA)	Bucarest	Romania	37.004.350,00	RON	Vendita di energia elettrica	Integrale	Enel Investment Holding BV	64,43%	64,43%
Enel Energie SA	Bucarest	Romania	140.000.000,00	RON	Vendita di energia elettrica	Integrale	Enel Investment Holding BV	51,00%	51,00%
Enel Energy Europe SL	Madrid	Spagna	500.000.000,00	EUR	Holding di partecipazioni	Integrale	Enel SpA	100,00%	100,00%
Enel Esn Energo LLC	San Pietroburgo	Federazione Russa	2.700.000,00	RUB	Gestione e manutenzione di impianti di produzione di energia elettrica	Integrale	Enel Esn Management BV	100,00%	75,00%
Enel Esn Management BV	Amsterdam	Olanda	18.000,00	EUR	Holding di partecipazioni	Integrale	Enel Produzione SpA	75,00%	75,00%
Enel Finance International NV	Amsterdam	Olanda	1.478.810.370,00	EUR	Holding di partecipazioni	Integrale	Enel SpA	100,00%	100,00%

Denominazione sociale	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% possesso del Gruppo
Enel Fortuna SA	Panama	Repubblica di Panama	100.000.000,00	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Panama SA	50,06%	34,19%
Enel France Sas	Parigi	Francia	34.937.000,00	EUR	Holding di partecipazioni	Integrale	Enel Investment Holding BV	100,00%	100,00%
Enel Gas Rus LLC	Mosca	Federazione Russa	350.000,00	RUB	Servizi nel settore energetico	Integrale	Enel Investment Holding BV	100,00%	100,00%
Enel Geothermal LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Essex Company	100,00%	68,29%
Enel Green Power & Sharp Solar Energy Srl	Roma	Italia	10.000,00	EUR	Sviluppo, progettazione, costruzione gestione di impianti fotovoltaici (holding)	Proporzionale	Enel Green Power SpA	50,00%	34,14%
Enel Green Power Bulgaria EAD	Sofia	Bulgaria	35.231.000,00	BGN	Costruzione, gestione e manutenzione di impianti	Integrale	Enel Green Power International BV	100,00%	68,29%
Enel Green Power CAI Agroenergy Srl	Roma	Italia	100.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili (holding biomasse)	Integrale	Enel Green Power SpA	51,00%	34,83%
Enel Green Power Calabria Srl	Cosenza	Italia	10.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili (eolico)	Integrale	Enel Green Power SpA	100,00%	68,29%
Enel Green Power Canada Inc.	Montreal (Quebec)	Canada	85.681.857,00	CAD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00%	68,29%
Enel Green Power Canaro Srl (già Tecnoservice Srl)	Roma	Italia	10.400,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili (solare)	Integrale	Enel Green Power SpA	100,00%	68,29%
Enel Green Power Colombia	Bogotà	Colombia	10.000.000,00	COP	Produzione energia rinnovabile	Integrale	Enel Green Power International BV	100,00%	68,29%
Enel Green Power Cristal Eólica SA	Rio de Janeiro	Brasile	-	BRL	Produzione e vendita di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Brasil Participações Ltda	99,00%	68,29%
							Parque Eólico Cristal Ltda	1,00%	
Enel Green Power Emiliana Eólica SA	Rio de Janeiro	Brasile	13.509.360,00	BRL	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Parque Eólico Curva dos Ventos Ltda	1,00%	68,29%
							Enel Brasil Participações Ltda	99,00%	
Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	Madrid	Spagna	11.152,74	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power International BV	60,00%	77,80%
							Endesa Generación SA	40,00%	
Enel Green Power France Sas (già Enel Erelis Sas)	Lione	Francia	98.200.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili (eolico)	Integrale	Enel Green Power International BV	100,00%	68,29%
Enel Green Power Granadilla SL	Tenerife	Spagna	3.012,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili (eolico)	Integrale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	65,00%	50,57%
Enel Green Power Hellas SA	Maroussi	Grecia	2.161.000,00	EUR	Holding di partecipazioni. Servizi nel settore energetico	Integrale	Enel Green Power International BV	100,00%	68,29%
Enel Green Power International BV	Amsterdam	Olanda	244.532.298,00	EUR	Holding di partecipazioni	Integrale	Enel Green Power SpA	100,00%	68,29%
Enel Green Power Jeothermal Enerji Yatirimlari SA	Istanbul	Turchia	50.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power International BV	98,99%	67,60%
Enel Green Power Joana Eólica SA	Rio de Janeiro	Brasile	13.067.280,00	BRL	Produzione di energia da fonti rinnovabili	Integrale	Parque Eólico Curva dos Ventos Ltda	1,00%	68,29%
							Enel Brasil Participações Ltda	99,00%	

Denominazione sociale	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% possesso del Gruppo
Enel Green Power Modelo I Eólica SA	Rio de Janeiro	Brasile	125.000,00	BRL	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili (eolico)	Integrale	Enel Brasil Participações Ltda	60,00%	62,97%
							Endesa Brasil SA	40,00%	
Enel Green Power Modelo II Eólica SA	Rio de Janeiro	Brasile	125.000,00	BRL	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili (eolico)	Integrale	Enel Brasil Participações Ltda	60,00%	62,97%
							Endesa Brasil SA	40,00%	
Enel Green Power North America Inc.	Wilmington (Delaware)	USA	50	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power International BV	100,00%	68,29%
Enel Green Power Partecipazioni Speciali Srl	Roma	Italia	10.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili (<i>holding</i>)	Integrale	Enel Green Power SpA	100,00%	68,29%
Enel Green Power Pau Ferro Eólica SA	Rio de Janeiro	Brasile	14.520.000,00	BRL	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Parque Eólico Curva dos Ventos Ltda	1,00%	68,29%
							Enel Brasil Participações Ltda	99,00%	
Enel Green Power Pedra do Gerônimo Eólica SA	Rio de Janeiro	Brasile	13.998.000,00	BRL	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Parque Eólico Curva dos Ventos Ltda	1,00%	68,29%
							Enel Brasil Participações Ltda	99,00%	
Enel Green Power Perú SA	Lima	Perù	1.000,00	PEN	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Energía Alerce Ltda	0,10%	68,29%
							Enel Green Power International BV	99,90%	
Enel Green Power Portoscuso Srl (già Portoscuso Energia Srl)	Roma	Italia	10.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili (eolico)	Integrale	Enel Green Power SpA	100,00%	68,29%
Enel Green Power Primavera SA	Rio de Janeiro	Brasile	16.506.000,00	BRL	Produzione e vendita di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Brasil Participações Ltda	99,00%	68,29%
							Parque Eólico Cristal Ltda	1,00%	
Enel Green Power Puglia Srl (già Italgest Wind Srl)	Melissano	Italia	1.000.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power SpA	100,00%	68,29%
Enel Green Power Romania Srl (già Blu Line Impex Srl)	Nușeni	Romania	890.000.500,00	RON	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili (eolico)	Integrale	Enel Green Power International BV	100,00%	68,29%
Enel Green Power San Gillio Srl (già Agatos Green Power San Gillio)	Roma	Italia	10.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili (solare)	Integrale	Enel Green Power SpA	80,00%	54,63%
Enel Green Power SAO Judas Eólica SA	Rio de Janeiro	Brasile	17.256.000,00	BRL	Produzione e vendita di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Brasil Participações Ltda	99,00%	68,29%
							Parque Eólico Cristal Ltda	1,00%	
Enel Green Power SpA	Roma	Italia	1.000.000.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel SpA	68,29%	68,29%
Enel Green Power Strambino Solar Srl	Torino	Italia	250.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power SpA	60,00%	40,97%
Enel Green Power Tacaicó Eólica SA	Rio de Janeiro	Brasile	8.972.400,00	BRL	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Parque Eólico Curva dos Ventos Ltda	1,00%	68,29%
							Enel Brasil Participações Ltda	99,00%	
Enel Green Power TSS Srl (già Anemos 1 Srl)	Melissano	Italia	1.000.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power Puglia Srl (già Italgest Wind Srl)	100,00%	68,29%
Enel Guatemala SA	Guatemala	Guatemala	5.000,00	GTQ	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power International BV	100,00%	68,29%

Denominazione sociale	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% possesso del Gruppo
Enel Ingegneria e Ricerca SpA	Roma	Italia	30.000.000,00	EUR	Studio, progettazione, realizzazione, manutenzione di opere di ingegneria	Integrale	Enel SpA	100,00%	100,00%
Enel Insurance NV	Amsterdam	Olanda	60.000,00	EUR	Holding nel settore delle assicurazioni	Integrale	Enel Investment Holding BV	50,00%	96,03%
							Endesa SA	50,00%	
Enel Investment Holding BV	Amsterdam	Olanda	1.593.050.000,00	EUR	Holding di partecipazioni	Integrale	Enel SpA	100,00%	100,00%
Enel Kansas LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00%	68,29%
Enel Latin America Ltda	Santiago	Cile	20.455.970.775,00	CLP	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Energía Alerce Ltda	99,99%	68,29%
							Hydromac Energy BV	0,01%	
Enel Lease Eurl (già Soci���� du Parc Eolien Grandes Terres Est Eurl)	Lione	Francia	500.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel France Sas	100,00%	100,00%
Enel Longanesi Developments Srl	Roma	Italia	10.000.000,00	EUR	Ricerca e coltivazione di giacimenti di idrocarburi	Integrale	Enel Trade SpA	100,00%	100,00%
Enel M@P Srl	Roma	Italia	100.000,00	EUR	Servizi di misurazione, telegestione e connettivit�� mediante comunicazione su rete elettrica	Integrale	Enel Distribuzione SpA	100,00%	100,00%
Enel Nevkan Inc.	Wilmington (Delaware)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00%	68,29%
Enel OGC-5 OJSC (gi� OGC-5 OJSC)	Ekaterinburg	Federazione Russa	35.371.898.370,00	RUB	Produzione di energia elettrica	Integrale	Enel Investment Holding BV	56,43%	56,43%
Enel Panama SA	Panama	Repubblica di Panama	3.000,00	USD	Holding di partecipazioni	Integrale	Enel Green Power International BV	100,00%	68,29%
Enel Productie Srl (gi� Global Power Investment Srl)	Bucarest	Romania	19.910.200,00	RON	Produzione di energia elettrica	Integrale	Enel Investment Holding BV	100,00%	100,00%
Enel Produzione SpA	Roma	Italia	1.800.000.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica	Integrale	Enel SpA	100,00%	100,00%
Enel Rete Gas SpA	Milano	Italia	71.949.719,84	EUR	Distribuzione di gas	Equity	Enel Distribuzione SpA	14,80%	14,80%
Enel Romania Srl (gi� Enel Servicii Srl)	Judetul Ilfov	Romania	200.000,00	RON	Prestazioni di servizi alle imprese	Integrale	Enel Investment Holding BV	100,00%	100,00%
Enel Salt Wells LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Geothermal LLC	100,00%	68,29%
Enel Servicii Comune SA	Bucarest	Romania	33.000.000,00	RON	Servizi nel settore energetico	Integrale	Enel Distributie Dobrogea SA	50,00%	51,00%
							Enel Distributie Banat SA	50,00%	
Enel Servizi Srl	Roma	Italia	50.000.000,00	EUR	Amministrazione del personale, servizi informatici, attivit�� immobiliari e servizi alle imprese	Integrale	Enel SpA	100,00%	100,00%
Enel Servizio Elettrico SpA	Roma	Italia	10.000.000,00	EUR	Vendita di energia elettrica	Integrale	Enel SpA	100,00%	100,00%
Enel Sole Srl	Roma	Italia	4.600.000,00	EUR	Impianti e servizi di pubblica illuminazione	Integrale	Enel SpA	100,00%	100,00%
Enel Stillwater LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Geothermal LLC	100,00%	68,29%

Denominazione sociale	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% possesso del Gruppo
Enel Stoccaggi Srl	Roma	Italia	3.030.000,00	EUR	Costruzione e gestione di campi di stoccaggio, stoccaggio di gas naturale	Integrale	Enel Trade SpA	100,00%	100,00%
Enel Surprise Valley LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Geothermal LLC	100,00%	68,29%
Enel Texkan Inc.	Wilmington (Delaware)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Chi Power Inc.	100,00%	68,29%
Enel Trade D.o.o.	Zagabria	Croazia	2.240.000,00	HRK	Trading energia elettrica	Integrale	Enel Trade SpA	100,00%	100,00%
Enel Trade Hungary Kft (in liquidazione)	Budapest	Ungheria	184.690,00	EUR	Sourcing e trading di energia elettrica	-	Enel Trade SpA	100,00%	100,00%
Enel Trade Romania Srl	Bucarest	Romania	21.250.000,00	RON	Sourcing e trading di energia elettrica	Integrale	Enel Trade SpA	100,00%	100,00%
Enel Trade Serbia D.o.o.	Belgrado	Serbia	300.000,00	EUR	Trading energia elettrica	Integrale	Enel Trade SpA	100,00%	100,00%
Enel Trade SpA	Roma	Italia	90.885.000,00	EUR	Trading e logistica dei combustibili. Commercializzazione di energia elettrica	Integrale	Enel SpA	100,00%	100,00%
Enel.Factor SpA	Roma	Italia	12.500.000,00	EUR	Factoring	Integrale	Enel SpA	100,00%	100,00%
Enel.Newhydro Srl	Roma	Italia	1.000.000,00	EUR	Ingegneria civile e meccanica, sistemi idrici	Integrale	Enel SpA	100,00%	100,00%
Enel.si Srl	Roma	Italia	5.000.000,00	EUR	Impiantistica e servizi energetici	Integrale	Enel Green Power SpA	100,00%	68,29%
Enelco SA	Atene	Grecia	60.108,80	EUR	Costruzione, gestione e manutenzione di impianti	Integrale	Enel Investment Holding BV	75,00%	75,00%
Enelpower Contractor And Development Saudi Arabia Ltd	Riyadh	Arabia Saudita	5.000.000,00	SAR	Costruzione, gestione e manutenzione di impianti	Integrale	Enelpower SpA	51,00%	51,00%
Enelpower do Brasil Ltda	Rio de Janeiro	Brasile	1.242.000,00	BRL	Ingegneria nel settore elettrico	Integrale	Enel Brasil Participações Ltda	99,99%	68,29%
							Enel Green Power International BV	0,01%	
Enelpower SpA	Milano	Italia	2.000.000,00	EUR	Ingegneria e costruzioni	Integrale	Enel SpA	100,00%	100,00%
Eneop-Eólicas de Portugal SA	Lisbona	Portogallo	5.000.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Finerge-Gestão de Projectos Energéticos SA	17,98%	27,98%
							TP - Sociedade Térmica Portuguesa SA	17,98%	
Enercampo - Produção de Energia Lda	Porto	Portogallo	249.400,00	EUR	Cogenerazione di energia elettrica e termica	Integrale	Finerge-Gestão de Projectos Energéticos SA	100,00%	77,80%
Enercor - Produção de Energia ACE	Montijo	Portogallo	-	EUR	Produzione di energia elettrica	Integrale	TP - Sociedade Térmica Portuguesa SA	70,00%	54,46%
Energética de Rosselló AIE	Barcellona	Spagna	3.606.060,00	EUR	Cogenerazione di energia elettrica e termica	Proporzionale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	27,00%	21,01%
Energex Co	Isole Cayman	Isole Cayman	10.000,00	USD	Holding di partecipazioni	Proporzionale	Gas Atacama Chile SA	100,00%	16,74%
Energía Alerce Ltda	Santiago	Cile	1.360.670,00	CLP	Holding di partecipazioni	Integrale	Enel Green Power International BV	0,10%	68,29%
							Hydromac Energy BV	99,90%	
Energía de La Loma SA	Jaén	Spagna	4.450.000,00	EUR	Biomasse	Equity	Enel Green Power España SL	40,00%	31,12%

Denominazione sociale	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% possesso del Gruppo
Energia Eolica Srl	Roma	Italia	4.840.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power SpA	51,00%	34,83%
Energía Global de México (Enermex) SA de Cv	Città del Messico	Messico	50.000,00	MXN	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power International BV	99,00%	67,61%
Energía Global Operaciones SA	San José	Costa Rica	10.000,00	CRC	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel de Costa Rica SA	100,00%	68,29%
Energía Nueva de Iggu Srl de Cv	Città del Messico	Messico	3.000,00	MXN	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Impulsora Nacional de Electricidad Srl de Cv	99,90%	68,29%
							Energía Nueva Energía Limpia México Srl de Cv	0,10%	
Energía Nueva Energía Limpia México Srl de Cv	Città del Messico	Messico	5.339.650,00	MXN	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Guatemala SA	0,01%	68,29%
							Enel Green Power International BV	99,99%	
Energiaki Polymyloy SA	Atene	Grecia	45.553.352,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili (eolico)	Integrale	Enel Green Power Hellas SA	100,00%	68,29%
Energías Alternativas del Sur SL	Las Palmas de Gran Canaria	Spagna	601.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Proporzionale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	50,00%	38,90%
Energías de Aragón I SL	Saragozza	Spagna	3.200.000,00	EUR	Trasmissione, distribuzione e vendita di energia elettrica	Integrale	Endesa Generación SA	100,00%	92,06%
Energías de Aragón II SL	Saragozza	Spagna	18.500.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica	Integrale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	100,00%	77,80%
Energías de Graus SL	Barcellona	Spagna	1.298.160,00	EUR	Impianti idroelettrici	Integrale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	66,67%	51,87%
Energías de La Mancha SA	Villarta de San Juan (Ciudad Real)	Spagna	279.500,00	EUR	Biomasse	Integrale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	68,42%	53,23%
Energías Especiales de Careón SA	La Coruña	Spagna	270.450,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	77,00%	59,90%
Energías Especiales de Pena Armada SA	Madrid	Spagna	963.300,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	80,00%	62,24%
Energías Especiales del Alto Ulla SA	Madrid	Spagna	1.722.600,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	100,00%	77,80%
Energías Especiales del Bierzo SA	Torre del Bierzo	Spagna	1.635.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Proporzionale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	50,00%	38,90%
Energie Electrique de Tahaddart SA	Tangeri	Marocco	750.400.000,00	MAD	Impianti di produzione a ciclo combinato	Proporzionale	Endesa Generación SA	32,00%	29,46%

Denominazione sociale	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% possesso del Gruppo
Energoslužby AS (in liquidazione)	Trnava	Slovacchia	33.194,00	EUR	Prestazione di servizi alle imprese	-	Slovenské elektrárne AS	100,00%	66,00%
Energotel AS	Bratislava	Slovacchia	2.191.200,00	EUR	Gestione della rete in fibra ottica	Equity	Slovenské elektrárne AS	16,67%	11,00%
ENergy Hydro Piave Srl	Soverzene	Italia	800.000,00	EUR	Acquisto e vendita di energia elettrica	Integrale	Enel Produzione SpA	51,00%	51,00%
Enerlasa SA (in liquidazione)	Madrid	Spagna	1.021.700,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	45,00%	35,01%
Enerlive Srl	Cosenza	Italia	6.520.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Maicor Wind Srl	100,00%	40,97%
Enerlousado Lda	Porto	Portogallo	5.000,00	EUR	Impianti di produzione a ciclo combinato	Integrale	Finerge-Gestão de Projectos Energéticos SA TP - Sociedade Térmica Portuguesa SA	50,00% 50,00%	77,80%
EnerSis SA	Santiago	Cile	2.824.882.830.000,00	CLP	Produzione e distribuzione di energia elettrica	Integrale	Endesa Latinoamérica SA	60,62%	55,81%
Enerviz - Produção de Energia de Vizela Lda	Porto	Portogallo	673.380,00	EUR	Cogenerazione di energia elettrica e termica	Integrale	Finerge-Gestão de Projectos Energéticos SA	100,00%	77,80%
Eol Verde Energia Eólica SA	Porto	Portogallo	50.000,00	EUR	Trattamento e distribuzione delle acque	Integrale	Finerge-Gestão de Projectos Energéticos SA	75,00%	58,35%
Eolcinf - Produção de Energia Eólica Lda	Porto	Portogallo	5.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Finerge-Gestão de Projectos Energéticos SA	51,00%	39,68%
Eolflor - Produção de Energia Eólica Lda	Porto	Portogallo	5.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Finerge-Gestão de Projectos Energéticos SA	51,00%	39,68%
Eolian of Martino (già Aioliki Martinou SA)	Maroussi	Grecia	3.950.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power Hellas SA	100,00%	68,29%
Eólica de La Cuenca Central Asturiana SL	Asturias	Spagna	30.000,00	EUR	Sviluppo di impianti eolici	Integrale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	100,00%	77,80%
Eólica del Principado SAU	Oviedo	Spagna	90.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	40,00%	31,12%
Eólica Fazenda Nova - Geração e Comercialização de Energia SA	Rio Grande do Norte	Brasile	1.839.000,00	BRL	Impianti eolici	Integrale	Endesa Brasil SA	99,95%	54,97%
Eólica Valle del Ebro SA	Saragozza	Spagna	5.559.340,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	50,50%	39,29%
Eólicas de Agaete SL	Las Palmas de Gran Canaria	Spagna	240.400,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	80,00%	62,24%
Eólicas de Fuencaliente SA	Las Palmas de Gran Canaria	Spagna	216.360,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	55,00%	42,79%

Denominazione sociale	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% possesso del Gruppo
Eólicas de Fuerteventura AIE	Fuerteventura - Las Palmas	Spagna	-	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	40,00%	31,12%
Eólicas de la Patagonia SA	Buenos Aires	Argentina	480.930,00	ARS	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Proporzionale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	50,00%	38,90%
Eólicas de Lanzarote SL	Las Palmas de Gran Canaria	Spagna	1.758.000,00	EUR	Produzione e distribuzione di energia elettrica	Equity	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	40,00%	31,12%
Eólicas de Tenerife AIE	Santa Cruz de Tenerife	Spagna	420.708,40	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Proporzionale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	50,00%	38,90%
Eólicas de Tirajana AIE	Las Palmas de Gran Canaria	Spagna	-	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	60,00%	46,68%
Epresa Energía SA	Cadice	Spagna	1.600.000,00	EUR	Produzione e distribuzione di energia elettrica	Proporzionale	Electricidad de Puerto Real SA	100,00%	46,03%
Ercasa Cogeneración SA	Saragozza	Spagna	601.000,00	EUR	Cogenerazione di energia elettrica e termica	Proporzionale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	50,00%	38,90%
Erecosalz SL	Saragozza	Spagna	18.000,00	EUR	Cogenerazione di energia elettrica e termica	Equity	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	33,00%	25,67%
Erfei AIE	Tarragona	Spagna	720.000,00	EUR	Cogenerazione di energia elettrica e termica	Proporzionale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	42,00%	32,67%
Essex Company	Boston (Massachusetts)	USA	100	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00%	68,29%
Eurohuevo Cogeneración AIE	Barcelona	Spagna	2.606.000,00	EUR	Cogenerazione di energia elettrica e termica	Proporzionale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	30,00%	23,34%
Explotaciones Eólicas de Escucha SA	Saragozza	Spagna	3.505.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	70,00%	54,46%
Explotaciones Eólicas El Puerto SA	Teruel	Spagna	3.230.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	73,60%	57,26%
Explotaciones Eólicas Saso Plano SA	Saragozza	Spagna	5.488.500,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	65,00%	50,57%

Denominazione sociale	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% possesso del Gruppo
Explotaciones Eólicas Sierra Costera SA	Saragozza	Spagna	8.046.800,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	90,00%	70,02%
Explotaciones Eólicas Sierra La Virgen SA	Saragozza	Spagna	4.200.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	90,00%	70,02%
Fábrica do Arco - Recursos Energéticos SA	Santo Tirso	Portogallo	500.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica	Integrale	Finerge-Gestão de Projectos Energéticos SA	50,00%	38,90%
Feneralt - Produção de Energia ACE	Barcelos	Portogallo	-	EUR	Produzione di energia elettrica	Equity	TP - Sociedade Térmica Portuguesa SA	25,00%	19,45%
Finerge-Gestão de Projectos Energéticos SA	Porto	Portogallo	750.000,00	EUR	Cogenerazione di energia elettrica, termica e da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	100,00%	77,80%
Fisterra Eólica SL	La Coruña	Spagna	3.006,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power España SL	100,00%	77,80%
Florence Hills LLC	Minneapolis (Minnesota)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	51,00%	34,83%
Fotovoltaica Insular SL	Las Palmas de Gran Canaria	Spagna	3.008,00	EUR	Fotovoltaico	Proporzionale	Endesa Ingeniería SLU	50,00%	46,03%
Fulcrum Inc.	Boise (Idaho)	USA	1.002,50	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00%	68,29%
Garofeica SA	Barcellona	Spagna	721.200,00	EUR	Cogenerazione di energia elettrica e termica	Equity	Enel Green Power España SL	27,00%	21,01%
Gas Atacama Chile SA	Santiago	Cile	185.025.186,00	USD	Produzione di energia elettrica	Proporzionale	Gas Atacama SA	99,90%	16,74%
							Inversiones Endesa Norte SA	0,05%	
Gas Atacama SA	Santiago	Cile	291.484.088,00	USD	Holding di partecipazioni	Proporzionale	Inversiones Gasatacama Holding Ltda	100,00%	16,74%
Gas Extremadura Transportista SL	Badajoz	Spagna	5.000.000,00	EUR	Trasporto e stoccaggio di gas	Proporzionale	Endesa Gas SAU	40,00%	36,82%
Gas y Electricidad Generación SAU	Palma de Mallorca	Spagna	213.775.700,00	EUR	Produzione di energia elettrica	Integrale	Endesa Generación SA	100,00%	92,06%
Gasificadora Regional Canaria SA	Las Palmas de Gran Canaria	Spagna	238.320,00	EUR	Distribuzione di gas	Integrale	Endesa Gas SAU	72,00%	66,28%
Gasoducto Atacama Argentina SA	Santiago	Cile	208.173.124,00	USD	Trasporto di gas naturale	Proporzionale	Gas Atacama SA	57,23%	16,74%
							Inversiones Endesa Norte SA	0,03%	
							Energex Co	42,71%	
Gasoducto Atacama Argentina SA Sucursal Argentina	Buenos Aires	Argentina	-	ARS	Trasporto di gas naturale	Proporzionale	Gasoducto Atacama Argentina SA	100,00%	16,74%
Gasoducto Taltal SA	Santiago	Cile	17.141.400.000,00	CLP	Trasporto di gas naturale	Proporzionale	Gas Atacama Chile SA	99,88%	16,74%
							Gasoducto Atacama Argentina SA	0,12%	
Gauley Hydro LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Essex Company	100,00%	68,29%

Denominazione sociale	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% possesso del Gruppo
Gauley River Management Corporation	Willison (Vermont)	USA	1	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00%	68,29%
Gauley River Power Partners LP	Willison (Vermont)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Gauley River Management Corporation	100,00%	68,29%
Generadora de Occidente Ltda	Guatemala	Guatemala	16.261.697,33	GTQ	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Guatemala SA Enel Green Power International BV	1,00% 99,00%	68,29%
Generadora Montecristo SA	Guatemala	Guatemala	3.820.000,00	GTQ	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Guatemala SA Enel Green Power International BV	0,01% 99,99%	68,29%
Generalima SA	Lima	Perù	146.534.335,00	PEN	Holding di partecipazioni	Integrale	Endesa Latinoamérica SA	100,00%	92,06%
Generandes Perú SA	Lima	Perù	853.429.020,00	PEN	Holding di partecipazioni	Integrale	Empresa Nacional de Electricidad SA	61,00%	20,42%
Geotérmica del Norte SA	Santiago	Cile	62.728.178.101,00	CLP	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Latin America Ltda	51,00%	34,83%
Geotérmica Nicaraguense SA	Managua	Nicaragua	92.050.000,00	NIO	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power SpA	60,00%	40,97%
Geronimo Wind Energy LLC	Minneapolis (Minnesota)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	EGP Geronimo Holding Company Inc.	49,20%	33,60%
Glafkos Hydroelectric Station SA	Maroussi	Grecia	4.690.000,00	EUR	Costruzione, gestione e manutenzione di impianti, trading di energia e servizi nel settore elettrico	Integrale	Enel Green Power Hellas SA	100,00%	68,29%
Gnl Chile SA	Santiago	Cile	3.026.160,00	USD	Progettazione e fornitura di GNL	Equity	Empresa Nacional de Electricidad SA	33,33%	11,16%
Gnl Quintero SA	Santiago	Cile	195.882.353,00	USD	Progettazione e fornitura di GNL	Equity	Empresa Nacional de Electricidad SA	20,00%	6,69%
Gorona del Viento El Hierro SA	Valverde de El Hierro	Spagna	23.936.710,00	EUR	Sviluppo e manutenzione	Equity	Unión Eléctrica de Canarias Generación SAU	30,00%	27,62%
Green Fuel Corporación SA	Santader	Spagna	121.000,00	EUR	Sviluppo, costruzione e operazioni di biodiesel	Equity	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA) Endesa Generación SA	24,24% 12,97%	30,80%
Grupo Egi SA de Cv	San Salvador	El Salvador	3.448.800,00	SVC	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power International BV	100,00%	68,29%
Guadarranque Solar 4 SL Unipersonal	Siviglia	Spagna	3.006,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Endesa Generación II SA	100,00%	92,06%
Hadley Ridge LLC	Minneapolis (Minnesota)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	51,00%	34,83%
Helios SA	Maroussi	Grecia	235.500,00	EUR	Solare	Integrale	Enel Green Power Hellas SA	100,00%	68,29%
Hidroeléctrica de Catalunya SL	Barcellona	Spagna	126.210,00	EUR	Trasmissione e distribuzione di energia elettrica	Integrale	Endesa Red SA	100,00%	92,06%
Hidroeléctrica de Ourol SL	Lugo	Spagna	1.608.200,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	30,00%	23,34%

Denominazione sociale	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% possesso del Gruppo
Hidroeléctrica El Chocón SA	Buenos Aires	Argentina	298.584.050,00	ARS	Produzione e vendita di energia elettrica	Integrale	Hydroinvest SA	59,00%	21,88%
							Endesa Argentina SA	6,19%	
							Empresa Nacional de Electricidad SA	2,48%	
Hidroelectricidad del Pacífico Srl de Cv	Città del Messico	Messico	30.891.536,00	MXN	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Impulsora Nacional de Electricidad Srl de Cv	99,99%	68,28%
Hidroflamicell SL	Barcellona	Spagna	78.120,00	EUR	Distribuzione e vendita di energia elettrica	Integrale	Hidroeléctrica de Catalunya SL	75,00%	69,05%
Hydroinvest SA	Buenos Aires	Argentina	55.312.093,00	ARS	Holding di partecipazioni	Integrale	Endesa Argentina SA	54,16%	32,17%
							Empresa Nacional de Electricidad SA	41,94%	
Hidromondego - Hidroeléctrica do Mondego Lda	Lisbona	Portogallo	3.000,00	EUR	Attività nel settore idroelettrico	Integrale	Endesa Generación Portugal SA	10,00%	92,05%
							Endesa Generación SA	90,00%	
Hidroribeira - Emp Hidricos e Eólicos Lda	Paço de Arcos	Portogallo	7.481,96	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	TP - Sociedade Térmica Portuguesa SA	100,00%	77,80%
Highfalls Hydro Company Inc.	Wilmington (Delaware)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00%	68,29%
Hipotecaria de Santa Ana Ltda de Cv	San Salvador	El Salvador	100.000,00	SVC	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Grupo Egi SA de Cv	20,00%	13,66%
Hispano Generación de Energía Solar SL	Jerez de Los Caballeros (Badajoz)	Spagna	3.500,00	EUR	Impianti fotovoltaici	Integrale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	51,00%	39,68%
Hope Creek LLC	Minneapolis (Minnesota)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	51,00%	34,83%
Hydro Constructional SA	Maroussi	Grecia	3.630.000,00	EUR	Ingegneria nel settore elettrico, trading di energia e servizi nel settore energetico	Integrale	Enel Green Power Hellas SA	100,00%	68,29%
Hydro Development Group Inc.	Albany (New York)	USA	12,25	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00%	68,29%
Hydro Dolomiti Enel Srl	Trento	Italia	3.000.000,00	EUR	Produzione, acquisto e vendita di energia elettrica	Proporzionale	Enel Produzione SpA	49,00%	49,00%
Hydro Energies Corporation	Williston (Vermont)	USA	5.000,00	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00%	68,29%
Hydro Finance Holding Company Inc.	Wilmington (Delaware)	USA	100	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00%	68,29%
Hydrodev Inc.	Montreal (Quebec)	Canada	8.322.470,00	CAD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power Canada Inc.	100,00%	68,29%
Hydrodev Limited Partnership	Montreal (Quebec)	Canada	-	CAD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power Canada Inc.	99,90%	68,29%
							Hydrodev Inc.	0,10%	
Hydrogen Park - Marghera per l'idrogeno Srl	Venezia	Italia	245.000,00	EUR	Elaborazione di studi e progetti per l'utilizzazione dell'idrogeno	Integrale	Enel Produzione SpA	55,10%	55,10%
Hydromac Energy BV	Amsterdam	Olanda	18.000,00	EUR	Holding di partecipazioni	Integrale	Enel Green Power International BV	100,00%	68,29%

Denominazione sociale	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% possesso del Gruppo
Ict Servicios Informáticos Ltda	Santiago	Cile	500.000.000,00	CLP	Servizi ICT	Integrale	Enersis SA	99,00%	55,80%
							Chilectra SA	1,00%	
Impulsora Nacional de Electricidad Srl de Cv	Città del Messico	Messico	308.628.665,00	MXN	Holding di partecipazioni	Integrale	Enel Green Power International BV	100,00%	68,29%
Ingendesa do Brasil Ltda	Rio de Janeiro	Brasile	500.000,00	BRL	Progettazione, lavori di ingegneria e consulenza	Integrale	Empresa Nacional de Electricidad SA	1,00%	33,47%
							Inversiones Endesa Norte SA	99,00%	
Inkolan Información y Coordinación de obras AIE	Bilbao	Spagna	84.140,00	EUR	Informazioni sulle infrastrutture di cui sono titolari le imprese associate alla Inkolan	Equity	Endesa Distribución Eléctrica SL	14,29%	13,16%
Inmobiliaria Manso de Velasco Ltda	Santiago	Cile	25.916.800.510,00	CLP	Ingegneria e costruzioni	Integrale	Enersis SA	100,00%	55,81%
International Endesa BV	Amsterdam	Olanda	15.428.520,00	EUR	Holding di partecipazioni	Integrale	Endesa SA	100,00%	92,06%
International Eolian of Grammatiko SA	Maroussi	Grecia	233.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
International Eolian of Korinthia SA	Maroussi	Grecia	6.471.798,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power Hellas SA	80,00%	54,63%
International Eolian of Peloponnisos 1 SA	Maroussi	Grecia	148.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
International Eolian of Peloponnisos 2 SA	Maroussi	Grecia	174.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
International Eolian of Peloponnisos 3 SA	Maroussi	Grecia	153.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
International Eolian of Peloponnisos 4 SA	Maroussi	Grecia	165.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
International Eolian of Peloponnisos 5 SA	Maroussi	Grecia	174.500,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
International Eolian of Peloponnisos 6 SA	Maroussi	Grecia	152.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
International Eolian of Peloponnisos 7 SA	Maroussi	Grecia	148.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
International Eolian of Peloponnisos 8 SA	Maroussi	Grecia	148.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
International Eolian of Skopelos SA	Maroussi	Grecia	159.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Enel Green Power International BV	30,00%	20,49%
International Multimedia University Srl	Roma	Italia	24.000,00	EUR	Formazione a distanza	-	Enel Servizi Srl	13,04%	13,04%
International Wind Parks of Achaia SA	Maroussi	Grecia	8.121.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili (eolico)	Integrale	Enel Green Power International BV	100,00%	68,29%
International Wind Parks of Crete SA	Maroussi	Grecia	3.093.000,00	EUR	Costruzione, gestione e manutenzione di impianti, trading di energia e servizi nel settore energetico	Integrale	Enel Green Power Hellas SA	100,00%	68,29%

Denominazione sociale	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% possesso del Gruppo
International Wind Parks of Rhodes SA	Maroussi	Grecia	5.070.000,00	EUR	Costruzione, gestione e manutenzione di impianti, <i>trading</i> di energia e servizi nel settore energetico	Integrale	Enel Green Power Hellas SA	100,00%	68,29%
International Wind Parks of Thrace SA	Maroussi	Grecia	5.655.000,00	EUR	Costruzione, gestione e manutenzione di impianti, <i>trading</i> di energia e servizi nel settore energetico	Integrale	Enel Green Power Hellas SA	100,00%	68,29%
International Wind Power SA	Maroussi	Grecia	5.119.620,00	EUR	Costruzione, gestione e manutenzione di impianti, <i>trading</i> di energia e servizi nel settore energetico	Integrale	Enel Green Power Hellas SA	100,00%	68,29%
Inversiones Distrilima SA	Lima	Perù	287.837.245,00	PEN	<i>Holding</i> di partecipazioni	Integrale	Endesa Latinoamérica SA	34,83%	68,28%
							Enersis SA	35,02%	
							Chilectra SA	30,15%	
Inversiones Endesa Norte SA	Santiago	Cile	98.010.964.618,00	CLP	Investimenti in progetti energetici	Integrale	Endesa Eco SA	0,02%	33,47%
							Empresa Eléctrica Pehuenche SA	0,08%	
							Empresa Nacional de Electricidad SA	99,90%	
Inversiones Gasatacama Holding Ltda	Santiago	Cile	333.520.000,00	USD	Trasporto di gas naturale	Proporzionale	Inversiones Endesa Norte SA	50,00%	16,74%
Inversora Codensa Sas	Bogotá D.C.	Colombia	5.000.000,00	COP	Trasmissione e distribuzione di energia elettrica	Integrale	Codensa SA ESP	100,00%	36,67%
Inversora Dock Sud SA(già Sociedad Inversora Dock Sud SA)	Buenos Aires	Argentina	241.490.000,00	ARS	<i>Holding</i> di partecipazioni	Integrale	Endesa Latinoamérica SA	57,14%	52,60%
Investluz SA	Fortaleza	Brasile	954.620.000,00	BRL	<i>Holding</i> di partecipazioni	Integrale	Ampla Investimentos e Serviços SA	36,43%	56,04%
							Endesa Brasil SA	63,57%	
Iris 2006 Srl	Cutro	Italia	10.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power SpA	100,00%	68,29%
Isamu Ikeda Energia SA	Rio de Janeiro	Brasile	82.974.475,77	BRL	Produzione e vendita di energia elettrica	Integrale	Enel Brasil Participações Ltda	100,00%	68,29%
Jack River LLC	Minneapolis (Minnesota)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	51,00%	34,83%
Jessica Mills LLC	Minneapolis (Minnesota)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	51,00%	34,83%
Julia Hills LLC	Minneapolis (Minnesota)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	51,00%	34,83%
Kings River Hydro Company Inc.	Wilmington (Delaware)	USA	100	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00%	68,29%
Kinneytown Hydro Company Inc.	Wilmington (Delaware)	USA	100	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00%	68,29%
Kromschroeder SA	L'Hospitalet de Llobregat (Barcellona)	Spagna	657.000,00	EUR	Servizi	<i>Equity</i>	Endesa Gas SAU	27,93%	25,71%
La Pereda CO ₂ AIE	Oviedo	Spagna	224.286,00	EUR	Servizi	<i>Equity</i>	Endesa Generación SA	33,33%	30,68%

Denominazione sociale	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% possesso del Gruppo
LaChute Hydro Company Inc.	Wilmington (Delaware)	USA	100	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00%	68,29%
LaGeo SA de Cv	Ahuachapan	El Salvador	2.562.826.700,00	SVC	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Enel Green Power SpA	36,20%	24,72%
Latin America Energy Holding BV (in liquidazione)	Amsterdam	Olanda	18.000,00	EUR	Holding di partecipazioni	-	Enel Investment Holding BV	100,00%	100,00%
Lawrence Hydroelectric Associates LP	Boston (Massachusetts)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Essex Company	92,50%	68,29%
							Enel Green Power North America Inc.	7,50%	
Linea Albania-Italia Shpk (in liquidazione)	Tirana	Albania	27.460.000,00	ALL	Costruzione, manutenzione e gestione di <i>merchant lines</i>	-	Enel Investment Holding BV	100,00%	100,00%
Lipetskenergosbyt LLC	Lipetskaya Oblast	Federazione Russa	7.500,00	RUB	Vendita di energia elettrica	Proporzionale	Rusenergosbyt C LLC	75,00%	18,93%
Littleville Power Company Inc.	Boston (Massachusetts)	USA	1	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Hydro Development Group Inc.	100,00%	68,29%
Lower Saranac Corporation	New York (New York)	USA	1	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Twin Saranac Holdings LLC	100,00%	68,29%
Lower Saranac Hydro Partners LP	Wilmington (Delaware)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Twin Saranac Holdings LLC	99,00%	68,29%
							Lower Saranac Corporation	1,00%	
Luz Andes Ltda	Santiago	Cile	1.224.348,00	CLP	Trasmissione, distribuzione e vendita di energia elettrica e combustibile	Integrale	Enersis SA	0,10%	55,30%
							Chilectra SA	99,90%	
Maicor Wind Srl	Cosenza	Italia	20.850.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power SpA	60,00%	40,97%
Marcinelle Energie SA	Charleroi	Belgio	110.061.500,00	EUR	Produzione, trasporto, vendita e <i>trading</i> di energia elettrica	Integrale	Enel Investment Holding BV	80,00%	80,00%
Marko PV Energy SA	Maroussi	Grecia	300.000,00	EUR	Produzione di energia da fonti rinnovabili (solare)	Proporzionale	Enel Green Power & Sharp Solar Energy Srl	100,00%	34,14%
Mascoma Hydro Corporation	Concord (New Hampshire)	USA	1	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00%	68,29%
Mason Mountain Wind Project LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Padoma Wind Power LLC	100,00%	68,29%
Medgaz SA	Madrid	Spagna	28.500.000,00	EUR	Sviluppo e progettazione	-	Endesa Generación SA	12,00%	11,05%
Medidas Ambientales SL	Medina de Pomar (Burgos)	Spagna	60.100,00	EUR	Studi ambientali	Proporzionale	Nuclenor SA	50,00%	23,02%
Metro Wind LLC	Minneapolis (Minnesota)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	51,00%	34,83%
Mexicana de Hidroelectricidad Mexhidro Srl de Cv	Città del Messico	Messico	181.728.201,00	MXN	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Impulsora Nacional de Electricidad Srl de Cv	99,99%	68,28%
Mill Shoals Hydro Company Inc.	Wilmington (Delaware)	USA	100	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00%	68,29%
Minas de Estercuel SA	Madrid	Spagna	93.160,00	EUR	Depositi di minerali	Integrale	Minas Gargallo SL	99,65%	91,66%
Minas Gargallo SL	Madrid	Spagna	150.000,00	EUR	Depositi di minerali	Integrale	Endesa Generación SA	99,91%	91,98%
Minas y Ferrocarril de Utrillas SA	Barcellona	Spagna	3.850.320,00	EUR	Depositi di minerali	Integrale	Endesa Generación SA	100,00%	92,06%

Denominazione sociale	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% possesso del Gruppo
Minicentrales del Canal de Las Bardenas AIE	Saragozza	Spagna	1.202.000,00	EUR	Impianti idroelettrici	-	Enel Green Power España SL	15,00%	11,67%
Minicentrales del Canal Imperial-Gallur SL	Saragozza	Spagna	1.820.000,00	EUR	Impianti idroelettrici	Equity	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	36,50%	28,40%
Missisquoi Associates GP	Los Angeles (California)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Sheldon Vermont Hydro Company Inc. Sheldon Springs Hydro Associates LP	1,00% 99,00%	68,29%
Molinos de Viento del Arenal SA	San José	Costa Rica	9.709.200,00	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel de Costa Rica SA	49,00%	33,46%
Myhs Kastaniotiko SA	Maroussi	Grecia	2.560.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power Hellas SA	100,00%	68,29%
Myhs Pougakia SA	Maroussi	Grecia	1.250.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power Hellas SA	100,00%	68,29%
Myrini Energiaki SA	Maroussi	Grecia	300.000,00	EUR	Produzione di energia da fonti rinnovabili (solare)	Proporzionale	Enel Green Power & Sharp Solar Energy Srl	100,00%	34,14%
Nevkan Renewables LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Nevkan Inc.	100,00%	68,29%
Newbury Hydro Company	Burlington (Vermont)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Sweetwater Hydroelectric Inc. Enel Green Power North America Inc.	1,00% 99,00%	68,29%
Newind Group Inc.	St. John (Newfoundland)	Canada	578.192,00	CAD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power Canada Inc.	100,00%	68,29%
Northwest Hydro Inc.	Wilmington (Delaware)	USA	100	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Chi West Inc.	100,00%	68,29%
Notch Butte Hydro Company Inc.	Wilmington (Delaware)	USA	100	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00%	68,29%
Nuclenor SA	Burgos	Spagna	102.000.000,00	EUR	Impianto nucleare	Proporzionale	Endesa Generación SA	50,00%	46,03%
Nueva Compañía de Distribución Eléctrica 4 SL	Madrid	Spagna	3.010,00	EUR	Produzione di energia elettrica	Integrale	Endesa SA	100,00%	92,06%
Nueva Marina Real Estate SL	Madrid	Spagna	3.200,00	EUR	Attività immobiliare	Integrale	Endesa SA	60,00%	55,24%
Nuove Energie Srl	Porto Empedocle	Italia	4.100.000,00	EUR	Realizzazione e gestione di infrastrutture per la rigassificazione del GNL	Integrale	Enel Trade SpA	90,00%	90,00%
O&M Cogeneration Inc.	Montreal (Quebec)	Canada	15	CAD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Hydrodev Inc.	100,00%	68,29%
Ochrana A Bezpecnost SE AS	Mochovce	Slovacchia	33.193,92	EUR	Servizi di security	Integrale	Slovenské elektrárne AS	100,00%	66,00%
Oficina de Cambios de Suministrador SA	Madrid	Spagna	70.000,00	EUR	Servizi connessi al mercato dei prodotti energetici	-	Endesa Energia XXI SL Endesa Gas SAU Endesa Energia SA Endesa Distribución Eléctrica SL	2,96% 0,35% 11,50% 5,19%	18,41%

Denominazione sociale	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% possesso del Gruppo
OGK-5 Finance LLC	Mosca	Federazione Russa	10.000.000,00	RUB	Finanziaria	Integrale	Enel OGK-5 OJSC (già OGK-5 OJSC)	100,00%	56,43%
Operación y Mantenimiento Tierras Morenas SA	San José	Costa Rica	30.000,00	CRC	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel de Costa Rica SA	85,00%	58,05%
Ottauquechee Hydro Company Inc.	Wilmington (Delaware)	USA	100	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00%	68,29%
Oxagesa AIE	Teruel	Spagna	6.010,00	EUR	Cogenerazione di energia elettrica e termica	Equity	Enel Green Power España SL	33,33%	25,93%
Padoma Wind Power LLC	Los Angeles (California)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00%	68,29%
Paglalunga Due Srl	Castrovillari	Italia	10.000,00	EUR	Produzione di energia da fonti rinnovabili (solare)	Proporzionale	Enel Green Power & Sharp Solar Energy Srl	100,00%	34,14%
Papeleira Portuguesa SA	São Paio de Oleiros	Portogallo	916.229,00	EUR	Fabbricazione di carta	-	Enel Green Power España SL	4,0%	3,11%
Paravento SL	Lugo	Spagna	3.006,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	90,00%	70,02%
Parc Eolic Els Aligars SL	Barcelona	Spagna	1.313.100,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	30,00%	23,34%
Parc Eolic La Tossa- La Mola D'en Pascual SL	Barcelona	Spagna	1.183.100,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	30,00%	23,34%
Parc Eolien de Beauséjour Sasu	Lione	Francia	37.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili (eolico)	Integrale	Enel Green Power France Sas (già Enel Erelis Sas)	100,00%	68,29%
Parc Eolien de Bouville Sasu	Lione	Francia	37.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power France Sas (già Enel Erelis Sas)	100,00%	68,29%
Parc Eolien de La Grande Epine Sasu	Lione	Francia	37.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili (eolico in sviluppo)	Integrale	Enel Green Power France Sas (già Enel Erelis Sas)	100,00%	68,29%
Parc Eolien de La Vallière Sasu	Saint Priest	Francia	59.240,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili (eolico)	Equity	Enel Green Power France Sas (già Enel Erelis Sas)	49,00%	33,46%
Parc Eolien Des Ramiers Sasu	Lione	Francia	37.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili (eolico)	Integrale	Enel Green Power France Sas (già Enel Erelis Sas)	100,00%	68,29%
Parque Eólico A Capelada AIE	Santiago de Compostela	Spagna	5.857.586,40	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	100,00%	77,80%
Parque Eólico Carretera de Arinaga SA	Las Palmas de Gran Canaria	Spagna	1.007.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	80,00%	62,24%
Parque Eólico Cristal Ltda	Rio de Janeiro	Brasile	1.000.000,00	BRL	Produzione e vendita di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Brasil Participações Ltda Enel Green Power International BV	99,99% 0,01%	68,29%

Denominazione sociale	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% possesso del Gruppo
Parque Eólico Curva dos Ventos Ltda	Bahia	Brasile	220.000,00	BRL	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Brasil Participações Ltda	99,00%	68,29%
							Parque Eólico Cristal Ltda	1,00%	
Parque Eólico de Aragón AIE	Saragozza	Spagna	601.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	80,00%	62,24%
Parque Eólico de Barbanza SA	La Coruña	Spagna	3.606.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	100,00%	77,80%
Parque Eólico de Belmonte SA	Madrid	Spagna	120.400,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	50,16%	39,02%
Parque Eólico de Gevancas SA	Porto	Portogallo	50.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Finerge-Gestão de Projectos Energéticos SA	100,00%	77,80%
Parque Eólico de San Andrés SA	La Coruña	Spagna	552.920,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	82,00%	63,79%
Parque Eólico de Santa Lucía SA	Las Palmas de Gran Canaria	Spagna	901.500,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	65,67%	51,09%
Parque Eólico do Alto Da Vaca Lda	Porto	Portogallo	125.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Finerge-Gestão de Projectos Energéticos SA	65,00%	50,57%
Parque Eólico do Vale do Abade Lda	Porto	Portogallo	5.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Finerge-Gestão de Projectos Energéticos SA	51,00%	39,68%
Parque Eólico Engenho Geradora de Energia Ltda	Fortaleza	Brasile	685.423,00	BRL	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Brasil Participações Ltda	99,00%	68,29%
							Parque Eólico Cristal Ltda	1,00%	
Parque Eólico Finca de Mogán SA	Las Palmas de Gran Canaria	Spagna	3.810.340,00	EUR	Costruzione e gestione di impianti eolici	Integrale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	90,00%	70,02%
Parque Eólico Fontes dos Ventos Ltda	Recife	Brasile	545.334,00	BRL	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Brasil Participações Ltda	99,00%	68,29%
							Parque Eólico Cristal Ltda	1,00%	
Parque Eólico Montes de Las Navas SA	Madrid	Spagna	6.540.000,00	EUR	Costruzione e gestione di impianti eolici	Integrale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	75,50%	58,74%
Parque Eólico Ouroventos Ltda	Bahia	Brasile	566.347,00	BRL	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Brasil Participações Ltda	99,00%	68,29%
							Parque Eólico Cristal Ltda	1,00%	
Parque Eólico Punta de Teno SA	Tenerife	Spagna	528.880,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	52,00%	40,45%

Denominazione sociale	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% possesso del Gruppo
Parque Eólico Serra Azul Ltda	Bahia	Brasile	440.267,00	BRL	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Brasil Participações Ltda	99,00%	68,29%
							Parque Eólico Cristal Ltda	1,00%	
Parque Eólico Serra da Capucha SA	Porto	Portogallo	50.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Finerge-Gestão de Projectos Energéticos SA	50,00%	77,80%
							TP - Sociedade Térmica Portuguesa SA	50,00%	
Parque Eólico Sierra del Madero SA	Soria	Spagna	7.193.970,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	58,00%	45,12%
Parque Eólico Taltal SA	Santiago	Cile	8.120.000,00	CLP	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Latin America Ltda	99,99%	68,29%
							Energía Alerce Ltda	0,01%	
Parque Eólico Ventania Geradora de Energia Ltda	Fortaleza	Brasile	440.267,00	BRL	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Brasil Participações Ltda	99,00%	68,29%
							Parque Eólico Cristal Ltda	1,00%	
Parque Fotovoltaico Llano Delgado VII SL	Las Palmas de Gran Canaria	Spagna	3.008,00	EUR	Impianti fotovoltaici	Proporzionale	Endesa Ingeniería SLU	50,00%	46,03%
Pegop - Energia Eléctrica SA	Abrantes	Portogallo	50.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica	Proporzionale	Endesa Generación SA	50,00%	46,03%
Pelzer Hydro Company Inc.	Wilmington (Delaware)	USA	100	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Consolidated Hydro Southeast Inc.	100,00%	68,29%
Pereda Power SL	La Pereda (Mieres)	Spagna	5.000,00	EUR	Sviluppo delle attività di generazione	Integrale	Endesa Generación II SA	70,00%	64,44%
PH Chucas SA	San José	Costa Rica	100.000,00	CRC	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel de Costa Rica SA	65,00%	44,39%
PH Don Pedro SA	San José	Costa Rica	100.001,00	CRC	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel de Costa Rica SA	33,44%	22,84%
PH Guacimo SA	San José	Costa Rica	50.000,00	CRC	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel de Costa Rica SA	40,00%	27,32%
PH Rio Volcan SA	San José	Costa Rica	100.001,00	CRC	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel de Costa Rica SA	34,32%	23,44%
Photovoltaic Station Agrilia Baka Production of Energy SA	Kifissia	Grecia	60.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power Hellas SA	100,00%	68,29%
Photovoltaic Station Chamolio Production of Energy SA	Kifissia	Grecia	245.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili (fotovoltaico)	Integrale	Enel Green Power Hellas SA	100,00%	68,29%
Photovoltaic Station Kavassila Production of Energy SA	Kifissia	Grecia	151.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power Hellas SA	100,00%	68,29%
Photovoltaic Station Kourtesi I Production of Energy SA	Maroussi	Grecia	4.497.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power Hellas SA	100,00%	68,29%
Photovoltaic Station Limnochori Production of Energy SA	Kifissia	Grecia	323.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power Hellas SA	100,00%	68,29%

Denominazione sociale	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% possesso del Gruppo
Planta Eólica Europea SA	Siviglia	Spagna	1.198.530,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power España SL	56,12%	43,66%
Pontinia FV Srl	Roma	Italia	60.000,00	EUR	Produzione di energia da fonti rinnovabili (solare)	Proporzionale	Enel Green Power & Sharp Solar Energy Srl	100,00%	34,14%
Powercer - Sociedade de Cogeração de Vialonga SA	Loures	Portogallo	50.000,00	EUR	Cogenerazione di energia elettrica e termica	Equity	Finerge-Gestão de Projectos Energéticos SA	30,00%	23,34%
Pp - Co-Geração SA	S. Paio de Oleiros	Portogallo	50.000,00	EUR	Cogenerazione di energia elettrica e termica	Integrale	TP - Sociedade Térmica Portuguesa SA	100,00%	77,80%
Pragma Energy SA	Lugano	Svizzera	4.000.000,00	CHF	Trading di carbone	Integrale	Enel Investment Holding BV	100,00%	100,00%
Primavera Energia SA	Rio de Janeiro	Brasile	41.965.444,64	BRL	Produzione e vendita di energia elettrica	Integrale	Enel Brasil Participações Ltda	100,00%	68,29%
Productor Regional de Energía Renovable III SA	Valladolid	Spagna	88.398,00	EUR	Sviluppo e costruzione di impianti eolici	Integrale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	82,89%	64,49%
Productor Regional de Energía Renovable SA	Valladolid	Spagna	710.500,00	EUR	Sviluppo e costruzione di impianti eolici	Integrale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	85,00%	66,13%
Productora de Energías SA	Barcelona	Spagna	30.050,00	EUR	Impianti idroelettrici	Equity	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	30,00%	23,34%
Prof-Energio LLC	Sredneuralsk	Federazione Russa	10.000,00	RUB	Servizi nel settore energetico	Integrale	Sanatorium-Preventorium Energetik OJSC	100,00%	56,43%
Progas SA	Santiago	Cile	1.495.000,00	CLP	Distribuzione di gas	Proporzionale	Gas Atacama Chile SA	99,90%	16,74%
							Gas Atacama SA	0,10%	
Promociones Energéticas del Bierzo SL	Ponferrada	Spagna	12.020,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power España SL	100,00%	77,80%
Promociones y Desarrollo Sector Levante SL	Madrid	Spagna	6.000,00	EUR	Attività immobiliare	Equity	Bolonia Real Estate SL	45,00%	41,43%
Proveedora de Electricidad de Occidente Srl de Cv	Città del Messico	Messico	89.707.935,00	MXN	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Impulsora Nacional de Electricidad Srl de Cv	99,99%	68,28%
Proyecto Almería Mediterraneo SA	Madrid	Spagna	601.000,00	EUR	Desalinizzazione e fornitura di acqua	Equity	Endesa SA	45,00%	41,43%
Proyectos Universitarios de Energías Renovables SL	Alicante	Spagna	180.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Proporzionale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	33,33%	25,93%
PT Bayan Resources Tbk	Jakarta	Indonesia	333.333.350.000,00	IDR	Energia	-	Enel Investment Holding BV	10,00%	10,00%
Puignerel AIE	Barcelona	Spagna	11.299.000,00	EUR	Cogenerazione di energia elettrica e termica	Equity	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	25,00%	19,45%
Pyrates Associates GP	New York (New York)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Hydro Development Group Inc.	50,00%	68,29%
							Enel Green Power North America Inc.	50,00%	

Denominazione sociale	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% possesso del Gruppo
Q-Channel SpA (in liquidazione)	Roma	Italia	1.607.141,00	EUR	-	-	Enel Servizi Srl	24,00%	24,00%
Quatiara Energia SA	Rio de Janeiro	Brasile	12.148.511,80	BRL	Produzione di energia elettrica	Integrale	Enel Brasil Participações Ltda	100,00%	68,29%
Reaktortest Sro	Trnava	Slovacchia	66.389,00	EUR	Ricerca in materia di energia nucleare	Equity	Slovenské elektrárne AS	49,00%	32,34%
Renovables de Guatemala SA	Guatemala	Guatemala	1.924.465.600,00	GTQ	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Guatemala SA	0,01%	64,08%
							Enel Green Power International BV	42,83%	
							Enel Green Power SpA	51,00%	
Res Holdings BV	Amsterdam	Olanda	18.000,00	EUR	Holding di partecipazioni	Equity	Enel Investment Holding BV	49,50%	49,50%
Rock Creek Limited Partnership	Los Angeles (California)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Northwest Hydro Inc.	17,50%	68,29%
							Chi West Inc.	82,50%	
Rocky Caney Wind LLC	New York (New York)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Kansas LLC	100,00%	68,29%
Rocky Ridge Wind Project LLC	Oklahoma City (Oklahoma)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Rocky Caney Wind LLC	100,00%	68,29%
Rofeica d'Energía SA	Barcelona	Spagna	1.983.300,00	EUR	Cogenerazione di energia elettrica e termica	Equity	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	27,00%	21,01%
Ronfegen - Recursos Energéticos, Lda	Oeiras	Portogallo	5.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Pp - Co-Geração SA	10,00%	77,80%
							TP - Sociedade Térmica Portuguesa SA	90,00%	
RusEnergosbyt C LLC	Khanty-Mansiyskiy	Federazione Russa	5.100,00	RUB	Vendita di energia elettrica	Proporzionale	Rusenergosbyt LLC	51,00%	25,25%
RusEnergosbyt LLC	Mosca	Federazione Russa	2.760.000,00	RUB	Trading di energia elettrica	Proporzionale	Res Holdings BV	100,00%	49,50%
RusEnergosbyt Siberia LLC	Krasnoyarskiy Kray	Federazione Russa	4.600.000,00	RUB	Vendita di energia elettrica	Proporzionale	Rusenergosbyt LLC	50,00%	24,75%
Ruthton Ridge LLC	Minneapolis (Minnesota)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	51,00%	34,83%
Sacme SA	Buenos Aires	Argentina	12.000,00	ARS	Monitoraggio del sistema elettrico	Proporzionale	Empresa Distribuidora Sur SA	50,00%	21,11%
Sadiel Tecnologías de la Información SA	Siviglia	Spagna	663.520,00	EUR	Servizi informatici	Equity	Endesa Servicios SL	22,00%	20,25%
Salto de San Rafael SL	Siviglia	Spagna	461.410,00	EUR	Impianti idroelettrici	Proporzionale	Enel Green Power España SL	50,00%	38,90%
San Juan Mesa Wind Project II LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Padoma Wind Power LLC	100,00%	68,29%
Sanatorium-Preventorium Energetik OJSC	Nevinnomyssk	Federazione Russa	10.571.300,00	RUB	Servizi nel settore energetico	Integrale	Enel OGK-5 OJSC (già OGK-5 OJSC)	99,99%	56,43%
							OGK-5 Finance LLC	0,01%	
Santo Rostro Cogeneración SA	Siviglia	Spagna	207.000,00	EUR	Cogenerazione di energia elettrica e termica	Equity	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	45,00%	35,01%
SE Hazelton A LP	Los Angeles (California)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Bypass Power Company	1,00%	68,29%
							Chi West Inc.	99,00%	

Denominazione sociale	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% possesso del Gruppo
SE Hydropower Srl	Bolzano	Italia	30.000.000,00	EUR	Produzione acquisto e vendita di energia idroelettrica	Integrale	Enel Produzione SpA	40,00%	40,00%
SE Predaj Sro	Bratislava	Slovacchia	4.505.000,00	EUR	Fornitura di energia elettrica	Integrale	Slovenské elektrárne AS	100,00%	66,00%
Sealve - Sociedade Eléctrica de Alvaíazere SA	Porto	Portogallo	50.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Finerge-Gestão de Projectos Energéticos SA	100,00%	77,80%
Serra do Moncoso Cambas SL	La Coruña	Spagna	3.125,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	100,00%	77,80%
SeverEnergia (già Enineftegaz)	Mosca	Federazione Russa	55.114.150.000,00	RUB	Lavorazione e trasporto di gas e petrolio	Equity	Artic Russia BV (già Eni Russia BV)	49,00%	19,60%
SF Energy Srl	Bolzano	Italia	7.500.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica	Proporzionale	Enel Produzione SpA	33,33%	33,33%
Sheldon Springs Hydro Associates LP	Wilmington (Delaware)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Sheldon Vermont Hydro Company Inc.	100,00%	68,29%
Sheldon Vermont Hydro Company Inc.	Wilmington (Delaware)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Boott Sheldon Holdings LLC	100,00%	68,29%
SIET - Società Informazioni Esperienze Termoidrauliche SpA	Piacenza	Italia	697.820,00	EUR	Studi, progetti e ricerche in campo termotecnico	Equity	Enel.Newhydro Srl	41,55%	41,55%
Sisconer - Exploração de Sistemas de Conversão de Energia Lda	Porto	Portogallo	5.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Finerge-Gestão de Projectos Energéticos SA	55,00%	42,79%
Sistema Eléctrico de Conexión Montes Orientales, SL	Granada	Spagna	44.900,00	EUR	Produzione energia	-	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	16,70%	12,99%
Sistema Eléctrico de Conexión Valcaire, SL	Granada	Spagna	175.200,00	EUR	Produzione energia	-	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	28,13%	21,88%
Sistemas Energéticos Mañón Ortigueira SA	La Coruña	Spagna	2.007.750,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	96,00%	74,69%
Slate Creek Hydro Associates LP	Los Angeles (California)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Slate Creek Hydro Company Inc.	100,00%	68,29%
Slate Creek Hydro Company Inc.	Wilmington (Delaware)	USA	100	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00%	68,29%
Slovenské elektrárne AS	Bratislava	Slovacchia	1.269.295.724,66	EUR	Produzione di energia elettrica	Integrale	Enel Produzione SpA	66,00%	66,00%
Slovenské elektrárne Finance BV	Rotterdam	Olanda	18.200,00	EUR	Finanziaria	Integrale	Slovenské elektrárne AS	100,00%	66,00%
Smart P@Per SpA	Potenza	Italia	2.184.000,00	EUR	Servizi	-	Enel Servizio Elettrico SpA	10,00%	10,00%
Smoky Hills Wind Farm LLC	Topeka (Kansas)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Texkan Wind LLC	100,00%	68,29%
Smoky Hills Wind Project II LLC	Topeka (Kansas)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Nevkan Renewables LLC	100,00%	68,29%

Denominazione sociale	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% possesso del Gruppo
Snyder Wind Farm LLC	Dallas (Texas)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Texkan Wind LLC	100,00%	68,29%
Socibe Energia SA	Rio de Janeiro	Brasile	33.969.032,25	BRL	Produzione e vendita di energia elettrica	Integrale	Enel Brasil Participações Ltda	100,00%	68,29%
Sociedad Agrícola de Cameros Ltda	Santiago	Cile	5.738.046.495,00	CLP	Investimenti finanziari	Integrale	Inmobiliaria Manso de Velasco Ltda	57,50%	32,09%
Sociedad Concesionaria Túnel El Melón SA	Santiago	Cile	46.709.640.176,00	CLP	Attività di ingegneria	Integrale	Empresa Nacional de Electricidad SA	99,99%	33,47%
							Inversiones Endesa Norte SA	0,01%	
Sociedad Eólica de Andalucía SA	Siviglia	Spagna	4.507.590,78	EUR	Produzione di energia elettrica	Integrale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	63,34%	49,28%
Sociedad Eólica El Puntal SL	Siviglia	Spagna	1.643.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Proporzionale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	50,00%	38,90%
Sociedad Eólica Los Lances SA	Cadice	Spagna	2.404.040,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	60,00%	46,68%
Sociedad Portuaria Central Cartagena SA	Bogotá D.C.	Colombia	5.800.000,00	COP	Costruzione e gestione di porti	Integrale	Emgesa SA ESP	94,95%	29,22%
							Inversora Codensa Sas	4,90%	
Società Agricola Trino Srl	Trento	Italia	50.000,00	EUR	Produzione di energia da fonti rinnovabili (solare)	Proporzionale	Agatos Green Power Trino	100,00%	27,32%
Società di sviluppo, realizzazione e gestione del gasdotto Algeria-Italia via Sardegna SpA "in breve Galsi SpA"	Milano	Italia	37.242.300,00	EUR	Ingegneria nel settore energetico ed infrastrutturale	-	Enel Produzione SpA	15,61%	15,61%
Società Energetica Vibonese Srl	Castrovillari	Italia	107.615,00	EUR	Produzione di energia da fonti rinnovabili (solare)	Proporzionale	Enel Green Power & Sharp Solar Energy Srl	100,00%	34,14%
Société du Parc Eolien Grandes Terres Ouest Eurl	Lione	Francia	21.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel France Sas	100,00%	100,00%
Sol de Media Noche Fotovoltaica SL	Las Palmas de Gran Canaria	Spagna	3.008,00	EUR	Fotovoltaico	Proporzionale	Endesa Ingeniería SLU	50,00%	46,03%
Solel Florinas SA	Maroussi	Grecia	231.000,00	EUR	Produzione di energia da fonti rinnovabili (solare)	Integrale	Enel Green Power Hellas SA	100,00%	68,29%
Solel Larissas SA	Halandri	Grecia	113.810,00	EUR	Produzione di energia da fonti rinnovabili (solare)	Integrale	Enel Green Power Hellas SA	100,00%	68,29%
Soliloquoy Ridge LLC	Minneapolis (Minnesota)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	51,00%	34,83%
Somersworth Hydro Company Inc.	Wilmington (Delaware)	USA	100	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00%	68,29%
Sorgente Solare Calabria Srl	Castrovillari	Italia	10.000,00	EUR	Produzione di energia da fonte rinnovabile (solare)	Proporzionale	Enel Green Power & Sharp Solar Energy Srl	100,00%	34,14%
Sotavento Galicia SA	Santiago de Compostela	Spagna	601.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	36,00%	28,01%

Denominazione sociale	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% possesso del Gruppo
Soternix - Produção de Energia ACE	Barcelos	Portogallo	-	EUR	Produzione di energia elettrica	Integrale	TP - Sociedade Térmica Portuguesa SA	51,00%	39,68%
Southern Cone Power Argentina SA	Buenos Aires	Argentina	19.874.798,00	ARS	Holding di partecipazioni	Integrale	Empresa Nacional de Electricidad SA Inversiones Endesa Norte SA	98,03% 1,97%	33,47%
Southwest Transmission LLC	Minneapolis (Minnesota)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	51,00%	34,83%
Spartan Hills LLC	Minneapolis (Minnesota)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	51,00%	34,83%
St-Felicien Cogeneration LP	Montreal (Quebec)	Canada	-	CAD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Chi S F LP Hydrodev Inc.	92,00% 8,00%	68,29%
Stipa Nayaa SA de Cv	Città del Messico	Messico	100.000,00	MXN	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Impulsora Nacional de Electricidad Srl de Cv	100,00%	68,29%
Suministradora Eléctrica de Cádiz SA	Cadice	Spagna	12.020.240,00	EUR	Distribuzione e fornitura di energia elettrica	Equity	Endesa Distribución Eléctrica SL	33,50%	30,84%
Suministro de Luz y Fuerza SL	Torroella de Montgri (Girona)	Spagna	2.800.000,00	EUR	Distribuzione di energia elettrica	Integrale	Hidroeléctrica de Catalunya SL	60,00%	55,24%
Summit Energy Storage Inc.	Wilmington (Delaware)	USA	2.050.000,00	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	75,00%	51,22%
Sun River LLC	Minneapolis (Minnesota)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	51,00%	34,83%
Sviluppo Nucleare Italia Srl	Roma	Italia	200.000,00	EUR	Sviluppo, costruzione e gestione di reattori nucleari EPR	Integrale	Enel Ingegneria e Ricerca SpA	100,00%	100,00%
Sweetwater Hydroelectric Inc.	Concord (New Hampshire)	USA	250	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00%	68,29%
Taranto Solar Srl	Roma	Italia	100.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power SpA	51,00%	34,83%
Targusor Wind Farm SA	Cernavoda	Romania	90.000,00	RON	Produzione di energia da fonti rinnovabili (eolico)	Integrale	Enel Green Power Romania Srl (già Blu Line Impex Srl) Enel Green Power International BV	99,90% 0,10%	68,29%
Tecnatom SA	Madrid	Spagna	4.025.700,00	EUR	Produzione di energia elettrica e servizi	Equity	Endesa Generación SA	45,00%	41,43%
Tecnoguat SA	Guatemala	Guatemala	30.948.000,00	GTQ	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power International BV	75,00%	51,22%
Tejo Energia Produção e Distribuição de Energia Eléctrica SA	Paço d'Arcos	Portogallo	5.025.000,00	EUR	Produzione, trasmissione e distribuzione di energia elettrica	Proporzionale	Endesa Generación SA	38,89%	35,80%
Teploprogress OJSC	Sredneuralsk	Federazione Russa	128.000.000,00	RUB	Vendita di energia elettrica	Integrale	OGK-5 Finance LLC	60,00%	33,86%
Termoeléctrica José de San Martín SA	Buenos Aires	Argentina	500.000,00	ARS	Costruzione e gestione di un impianto di ciclo combinato	Equity	Hidroeléctrica El Chocón SA Central Dock Sud SA Endesa Costanera SA	15,35% 5,32% 5,51%	6,60%

Denominazione sociale	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% possesso del Gruppo
Termoeléctrica Manuel Belgrano SA	Buenos Aires	Argentina	500.000,00	ARS	Costruzione e gestione di un impianto di ciclo combinato	Equity	Hidroeléctrica El Chocón SA	15,35%	6,60%
							Central Dock Sud SA	5,32%	
							Endesa Costanera SA	5,51%	
Termotec Energía AIE (in liquidazione)	Valencia	Spagna	481.000,00	EUR	Cogenerazione di energia elettrica e termica	-	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	45,00%	35,01%
TERRAE Iniziative per lo sviluppo agroindustriale SpA	Roma	Italia	19.060.811,37	EUR	Attività nel settore agroindustriale	Equity	Enel Green Power SpA	15,00%	10,24%
Texkan Wind LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Texkan Inc.	100,00%	68,29%
Thracian Eolian 1 SA	Maroussi	Grecia	124.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
Thracian Eolian 2 SA	Maroussi	Grecia	124.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
Thracian Eolian 3 SA	Maroussi	Grecia	124.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
Thracian Eolian 4 SA	Maroussi	Grecia	124.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
Thracian Eolian 5 SA	Maroussi	Grecia	124.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
Thracian Eolian 6 SA	Maroussi	Grecia	124.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
Thracian Eolian 7 SA	Maroussi	Grecia	124.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
Thracian Eolian 8 SA	Maroussi	Grecia	124.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
Thracian Eolian 9 SA	Maroussi	Grecia	124.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
Tirmadrid SA	Valdemingómez	Spagna	16.828.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	34,00%	26,45%
Tirme SA	Palma de Mallorca	Spagna	7.662.750,00	EUR	Trattamento e smaltimento dei rifiuti	Equity	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	40,00%	31,12%
Tko Power Inc.	Los Angeles (California)	USA	1	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Chi West Inc.	100,00%	68,29%
Toledo Pv AEIE	Madrid	Spagna	26.890,00	EUR	Impianti fotovoltaici	Proporzionale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	33,33%	25,93%
Total Electric SA	Buzau	Romania	3.190.600,00	EUR	Produzione di energia da fonti rinnovabili (eolico)	Integrale	Enel Green Power Romania Srl (già Blu Line Impex Srl)	100,00%	68,29%

Denominazione sociale	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% possesso del Gruppo
TP - Sociedade Térmica Portuguesa SA	Lisbona	Portogallo	3.750.000,00	EUR	Cogenerazione di energia elettrica e termica	Integrale	Finerge-Gestão de Projectos Energéticos SA	100,00%	77,80%
Trade Wind Energy LLC	Topeka (Kansas)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Enel Kansas LLC	42,00%	28,68%
Transmisora de Energía Renovable SA	Guatemala	Guatemala	5.000,00	GTQ	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Guatemala SA Enel Green Power International BV	0,01% 99,99%	68,29%
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda	Santiago	Cile	440.644.600,00	CLP	Trasmissione e distribuzione di energia elettrica	Proporzionale	Compañía Eléctrica San Isidro SA	50,00%	18,02%
Transportadora de Energía SA	Buenos Aires	Argentina	55.512.000,00	ARS	Produzione, trasmissione e distribuzione di energia elettrica	Integrale	Compañía de Interconexión Energética SA	100,00%	54,99%
Transportes y Distribuciones Eléctricas SA	Olot (Girona)	Spagna	72.120,00	EUR	Trasmissione di energia elettrica	Integrale	Endesa Distribución Eléctrica SL	73,33%	67,51%
Triton Power Company	New York (New York)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Highfalls Hydro Company Inc. Enel Green Power North America Inc.	98,00% 2,00%	68,29%
Tsar Nicholas LLC	Minneapolis (Minnesota)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	51,00%	34,83%
Twin Falls Hydro Associates	Seattle (Washington)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Twin Falls Hydro Company Inc.	51,00%	34,83%
Twin Falls Hydro Company Inc.	Wilmington (Delaware)	USA	10	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Twin Saranac Holdings LLC	100,00%	68,29%
Twin Lake Hills LLC	Minneapolis (Minnesota)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	51,00%	34,83%
Twin Saranac Holdings LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00%	68,29%
Ufeyfys SL	Aranjuez	Spagna	2.373.950,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Proporzionale	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	40,00%	31,12%
Unelco Cogeneraciones Sanitarias del Archipiélago SA	Las Palmas de Gran Canaria	Spagna	1.202.020,00	EUR	Cogenerazione di energia elettrica e termica	-	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	100,00%	77,80%
Unión Eléctrica de Canarias Generación SAU	Las Palmas de Gran Canaria	Spagna	190.171.520,00	EUR	Produzione di energia elettrica	Integrale	Endesa Generación SA	100,00%	92,06%
Urgell Energía SA	Lleida	Spagna	601.000,00	EUR	Cogenerazione di energia elettrica e termica	Equity	Enel Green Power España SL	27,00%	21,01%
Ustav Jaderného Výzkumu Rez AS	Rez	Repubblica Ceca	524.139.000,00	CZK	Ricerca e sviluppo energia nucleare	Equity	Slovenské elektrárne AS	27,77%	18,33%
Ventominho Energias Renovaveis SA	Esposende	Portogallo	50.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Eevm - Empreendimentos Eólicos Vale do Minho SA	84,99%	24,79%
Water & Industrial Services Company SpA	Monza	Italia	15.615.000,00	EUR	Depurazione delle acque reflue	Integrale	Enel.Newhydro Srl	100,00%	100,00%
Western New York Wind Corporation	Albany (New York)	USA	300	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00%	68,29%

Denominazione sociale	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% possesso del Gruppo
Willimantic Power Corporation	Hartford (Connecticut)	USA	1.000,00	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power North America Inc.	100,00%	68,29%
Wind Park Kouloukonas SA	Maroussi	Grecia	2.700.018,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power Hellas SA	100,00%	68,29%
Wind Park of Koryfao SA	Maroussi	Grecia	60.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power Hellas SA	100,00%	68,29%
Wind Park of Voskero SA (già Aioliko Voskero SA)	Maroussi	Grecia	955.600,00	EUR	Costruzione ed utilizzo di impianti di produzione di energia da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power Hellas SA	100,00%	68,29%
Wind Park of West Ktenias SA	Maroussi	Grecia	70.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power Hellas SA	100,00%	68,29%
Wind Parks of Anatoli-Prinia SA	Maroussi	Grecia	1.110.400,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili (eolico)	Integrale	Enel Green Power Hellas SA	80,00%	54,63%
Wind Parks of Bolibas SA	Maroussi	Grecia	171.500,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
Wind Parks of Distomos SA	Maroussi	Grecia	176.500,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
Wind Parks of Drimonakia SA	Maroussi	Grecia	329.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
Wind Parks of Folia SA	Maroussi	Grecia	144.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
Wind Parks of Gagari SA	Maroussi	Grecia	134.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
Wind Parks of Goraki SA	Maroussi	Grecia	171.500,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
Wind Parks of Gourles SA	Maroussi	Grecia	175.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
Wind Parks of Grammatikaki SA	Maroussi	Grecia	165.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
Wind Parks of Kafoutsi SA	Maroussi	Grecia	171.500,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
Wind Parks of Kathara SA	Maroussi	Grecia	296.500,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili (eolico)	Integrale	Enel Green Power Hellas SA	80,00%	54,63%
Wind Parks of Kerasia SA	Maroussi	Grecia	252.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili (eolico)	Integrale	Enel Green Power Hellas SA	80,00%	54,63%
Wind Parks of Korfovouni SA	Maroussi	Grecia	201.500,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
Wind Parks of Korinthia SA	Maroussi	Grecia	3.279.500,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Enel Green Power Hellas SA	80,00%	54,63%
Wind Parks of Makrilakkoma SA	Maroussi	Grecia	254.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
Wind Parks of Megavouni SA	Maroussi	Grecia	208.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
Wind Parks of Milia SA	Maroussi	Grecia	399.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili (eolico)	Integrale	Enel Green Power Hellas SA	80,00%	54,63%

Denominazione sociale	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% possesso del Gruppo
Wind Parks of Mirovigli SA	Maroussi	Grecia	95.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
Wind Parks of Mitika SA	Maroussi	Grecia	255.500,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili (eolico)	Integrale	Enel Green Power Hellas SA	80,00%	54,63%
Wind Parks of Organi SA	Maroussi	Grecia	287.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
Wind Parks of Paliopirgos SA	Maroussi	Grecia	200.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili (eolico)	Integrale	Enel Green Power Hellas SA	80,00%	54,63%
Wind Parks of Pelagia SA	Maroussi	Grecia	193.500,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
Wind Parks of Petalo SA	Maroussi	Grecia	175.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
Wind Parks of Platanos SA	Maroussi	Grecia	179.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili (eolico)	Integrale	Enel Green Power Hellas SA	80,00%	54,63%
Wind Parks of Politis SA	Maroussi	Grecia	136.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
Wind Parks of Sagias SA	Maroussi	Grecia	271.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
Wind Parks of Skoubi SA	Maroussi	Grecia	152.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
Wind Parks of Spilia SA	Maroussi	Grecia	291.500,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili (eolico)	Integrale	Enel Green Power Hellas SA	80,00%	54,63%
Wind Parks of Stroboulas SA	Maroussi	Grecia	176.500,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
Wind Parks of Thrace SA	Maroussi	Grecia	3.032.220,00	EUR	Costruzione, gestione e manutenzione di impianti, <i>trading</i> di energia e servizi nel settore energetico	Integrale	Enel Green Power Hellas SA	100,00%	68,29%
Wind Parks of Trikorfo SA	Maroussi	Grecia	152.500,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Enel Green Power Hellas SA	29,25%	19,97%
Wind Parks of Vitalio SA	Maroussi	Grecia	161.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
Wind Parks of Vourlas SA	Maroussi	Grecia	174.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
Winter's Spawn LLC	Minneapolis (Minnesota)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili	Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	51,00%	34,83%
WP Bulgaria 1 EOOD	Sofia	Bulgaria	5.000,00	BGN	Costruzione, gestione e manutenzione di impianti	Integrale	Enel Green Power Bulgaria EAD	100,00%	68,29%
WP Bulgaria 3 EOOD	Sofia	Bulgaria	5.000,00	BGN	Costruzione, gestione e manutenzione di impianti	Integrale	Enel Green Power Bulgaria EAD	100,00%	68,29%
WP Bulgaria 6 EOOD	Sofia	Bulgaria	5.000,00	BGN	Costruzione, gestione e manutenzione di impianti	Integrale	Enel Green Power Bulgaria EAD	100,00%	68,29%
WP Bulgaria 8 EOOD	Sofia	Bulgaria	5.000,00	BGN	Costruzione, gestione e manutenzione di impianti	Integrale	Enel Green Power Bulgaria EAD	100,00%	68,29%
WP Bulgaria 9 EOOD	Sofia	Bulgaria	5.000,00	BGN	Costruzione, gestione e manutenzione di impianti	Integrale	Enel Green Power Bulgaria EAD	100,00%	68,29%

Denominazione sociale	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% possesso del Gruppo
WP Bulgaria 10 EOOD	Sofia	Bulgaria	5.000,00	BGN	Costruzione, gestione e manutenzione di impianti	Integrale	Enel Green Power Bulgaria EAD	100,00%	68,29%
WP Bulgaria 11 EOOD	Sofia	Bulgaria	5.000,00	BGN	Costruzione, gestione e manutenzione di impianti	Integrale	Enel Green Power Bulgaria EAD	100,00%	68,29%
WP Bulgaria 12 EOOD	Sofia	Bulgaria	5.000,00	BGN	Costruzione, gestione e manutenzione di impianti	Integrale	Enel Green Power Bulgaria EAD	100,00%	68,29%
WP Bulgaria 13 EOOD	Sofia	Bulgaria	5.000,00	BGN	Costruzione, gestione e manutenzione di impianti	Integrale	Enel Green Power Bulgaria EAD	100,00%	68,29%
WP Bulgaria 14 EOOD	Sofia	Bulgaria	5.000,00	BGN	Costruzione, gestione e manutenzione di impianti	Integrale	Enel Green Power Bulgaria EAD	100,00%	68,29%
WP Bulgaria 15 EOOD	Sofia	Bulgaria	5.000,00	BGN	Costruzione, gestione e manutenzione di impianti	Integrale	Enel Green Power Bulgaria EAD	100,00%	68,29%
WP Bulgaria 19 EOOD	Sofia	Bulgaria	5.000,00	BGN	Costruzione, gestione e manutenzione di impianti	Integrale	Enel Green Power Bulgaria EAD	100,00%	68,29%
WP Bulgaria 21 EOOD	Sofia	Bulgaria	5.000,00	BGN	Costruzione, gestione e manutenzione di impianti	Integrale	Enel Green Power Bulgaria EAD	100,00%	68,29%
WP Bulgaria 26 EOOD	Sofia	Bulgaria	5.000,00	BGN	Costruzione, gestione e manutenzione di impianti	Integrale	Enel Green Power Bulgaria EAD	100,00%	68,29%
WP France 3 SAS	Lione	Francia	1.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili (eolico in sviluppo)	Integrale	Enel Green Power France Sas (già Enel Erelis Sas)	100,00%	68,29%
Yacylec SA	Buenos Aires	Argentina	20.000.000,00	ARS	Trasmissione di energia elettrica	Equity	Endesa Latinoamérica SA	22,22%	20,46%
Yedesa-Cogeneración SA	Almería	Spagna	234.000,00	EUR	Cogenerazione di energia elettrica e termica	Equity	Enel Green Power España SL (già Endesa Cogeneración y Renovables SA)	40,00%	31,12%
Zitsa Solar SA	Maroussi	Grecia	152.000,00	EUR	Produzione di energia da fonte rinnovabile (fotovoltaico)	Proporzionale	Enel Green Power & Sharp Solar Energy Srl	100,00%	34,14%

Relazioni



Relazione della Società di revisione sulla revisione contabile limitata del Bilancio consolidato semestrale abbreviato

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Enel S.p.A.

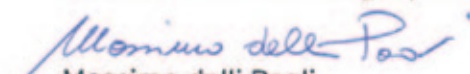
1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dell'utile complessivo rilevato nel periodo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative della Enel S.p.A. e controllate ("Gruppo Enel") al 30 giugno 2012. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea compete agli amministratori della Enel S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n.10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente e al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 6 aprile 2012 e in data 5 agosto 2011.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Enel al 30 giugno 2012 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Roma, 2 agosto 2012

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Massimo delli Paoli
(Socio)

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: 00198 Roma - Via Po, 32
Capitale Sociale € 1.402.500,00 i.v.
iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584
P.I. 00891231003
iscritta all'Albo Revisori Contabili al n. 70945 Pubblicato sulla G.U.
Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Concept design
Inarea - Roma

Realizzazione
OnLine Group - Roma

Revisione testi
postScriptum - Roma

Stampa
Facciotti - Roma

Tiratura: 100 copie

Finito di stampare nel mese di settembre 2012

PAGINE INTERNE

Carta
Cocoon Offset



Grammatura
120 g/m²

Numero di pagine
168

COPERTINA

Carta
Respecta 100 Satin



Grammatura
350 g/m²

Numero di pagine
4

Questa pubblicazione è stampata
su carta 100% riciclata certificata FSC®



Pubblicazione fuori commercio

A cura di
Direzione Relazioni Esterne

Usando Cocoon Offset e Respecta 100 Satin invece di
una carta non riciclata, l'impatto ambientale è stato
così ridotto:



83
kg di rifiuti



15
kg di CO₂



155
km di viaggi su strada



1.620
litri d'acqua



153
kWh di energia



134
kg di legno

Fonte:
European BREF (data on virgin fibre paper).
Carbon footprint data audited by the Carbon Neutral Company.

Enel
Società per azioni
Sede legale in Roma
Viale Regina Margherita, 137
Capitale sociale
Euro 9.403.357.795
(al 31 dicembre 2011) i.v.
Codice Fiscale e Registro Imprese
di Roma n. 00811720580
R.E.A. di Roma n. 756032
Partita IVA n. 00934061003

