

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2013



POWER

Indice

Premessa.....	4
---------------	---

Relazione intermedia sulla gestione_Toc331260538

La nostra missione.....	6
Enel nel mondo	7
Modello organizzativo di Enel	8
Organi sociali	10
Sintesi dei risultati	11
Sintesi della gestione e andamento economico e finanziario del Gruppo.....	19
Risultati per area di attività.....	32
> Mercato	34
> Generazione ed Energy Management	37
> Infrastrutture e Reti	40
> Iberia e America Latina	43
> Internazionale.....	48
> Energie Rinnovabili	53
> Altro, elisioni e rettifiche	57
Fatti di rilievo del primo semestre 2013.....	59
Scenario di riferimento	65
> Andamento dei principali indicatori di mercato.....	65
> I mercati dell'energia elettrica	66
> I mercati del gas naturale	70
> Aspetti normativi e tariffari	71
Principali rischi e incertezze	81
Prevedibile evoluzione della gestione.....	88
Informativa sulle parti correlate.....	88

Bilancio consolidato semestrale abbreviato

Prospetti contabili consolidati	90
Conto economico consolidato	90
Prospetto dell'utile consolidato complessivo rilevato nel periodo	91
Stato patrimoniale consolidato	92
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato.....	94
Rendiconto finanziario consolidato	95
Note illustrative	96
Attestazione dell'Amministratore Delegato e del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.....	141

Allegati

Imprese e partecipazioni rilevanti del Gruppo Enel al 30 giugno 2013.....	144
Informazioni fornite su richiesta della CONSOB ai sensi dell'art. 114, comma 5, del D. Lgs. n. 58/1998	184

Premessa

Si segnala che, con comunicazione del 29 luglio 2013, la CONSOB ha invitato il Consiglio di Amministrazione di Enel SpA, ai sensi dell'art. 114, comma 5, del D. Lgs. n. 58/98, a riportare nella Relazione finanziaria semestrale del Gruppo Enel al 30 giugno 2013 alcune informazioni e notizie come di seguito sintetizzate:

- > Impatto del contesto macroeconomico di riferimento caratterizzato, anche nel primo semestre 2013, dal perdurante calo della domanda di energia elettrica, in particolare in Italia e in Spagna;
- > Aggiornamenti, con riferimento all'indebitamento finanziario netto, degli obiettivi previsti dal Piano industriale 2013-2017;
- > Determinazioni assunte dal governo spagnolo in materia di politica energetica per la copertura del "deficit tariffario" per l'anno 2013.

Tali informazioni e notizie, alcune delle quali già previste dalla Società nelle diverse sezioni della presente Relazione finanziaria semestrale, per comodità espositiva e per facilitare la lettura sono state inserite in uno specifico allegato che è parte integrante di tale Relazione, "Informazioni fornite su richiesta della CONSOB ai sensi dell'art. 114, comma 5, del D. Lgs. n. 58/1998", riportandole con la sequenza ed il dettaglio della richiesta contenuta nella comunicazione sopra richiamata.

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



Modello organizzativo di Enel

A partire dal mese di febbraio 2012, il Gruppo ha adottato un modello operativo 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 sei Divisioni, a cui si affiancano le Funzioni **Upstream Gas** (che persegue 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.

La **Divisione Generazione, Energy Management e Mercato Italia** 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 Hydro Power, SF Energy e ENergy Hydro Piave) ed in Belgio con l'impianto termoelettrico di Marcinelle 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) e 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;
- > 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, 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).

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. In particolare, le aree geografiche in cui la Divisione opera sono le seguenti:

- > Europa, con attività di generazione, distribuzione e vendita di energia elettrica e di vendita di gas naturale in Spagna e Portogallo;
- > America Latina, con attività di generazione, distribuzione e vendita di energia elettrica in Cile, Brasile, Perù, Argentina e Colombia.

La **Divisione Internazionale** supporta la strategia di crescita internazionale del Gruppo Enel, consolidando la gestione e integrazione delle attività estere non rientranti nei mercati iberico e 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) e Belgio (Marcinelle Energie);
- > 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);
- > 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).

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 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) 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, si occupa di gestire le attività di ricerca individuate nel processo di gestione dell'innovazione, con un *focus* sulla ricerca strategica e sullo *scouting* tecnologico.

Nella presente Relazione finanziaria semestrale, i risultati per settore di attività sono commentati seguendo l'assetto organizzativo operativo sopra descritto e tenendo conto di quanto stabilito dal principio contabile internazionale IFRS 8 in termini di "*management approach*". In tale contesto, i risultati della Divisione Generazione, Energy Management e Mercato Italia sono rappresentati separatamente tra quanto attribuibile all'attività di generazione ed *energy management* rispetto a quanto attribuibile all'attività di commercializzazione dell'energia elettrica nel mercato italiano, in linea con quanto esposto nei periodi precedenti e secondo la modalità in cui sono articolati i *report* interni al *top management*. Inoltre, si è anche tenuto conto della possibilità di semplificazione espositiva derivante dai limiti di significatività stabiliti dal medesimo principio contabile internazionale e, pertanto, la voce "Altro, elisioni e rettifiche", oltre ad includere gli effetti derivanti dalla elisione dei rapporti economici intersettoriali, accoglie i dati relativi alla Holding Enel SpA, all'Area "Servizi e Altre attività", alla Divisione "Ingegneria e Ricerca", nonché alle attività della Funzione Upstream Gas.

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

Lidia D'Alessio

Gennaro Mariconda

Sindaci supplenti

Giulia De Martino

Pierpaolo Singer

Franco Luciano 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 (quale modificata in data 18 dicembre 2012), 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 (quale modificata in data 18 dicembre 2012), di tutti i poteri per l'amministrazione della Società, ad 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 2013, comparati con i corrispondenti valori riferiti al secondo trimestre 2012, 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" ad 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" ad 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.

Restatement dei dati economici e patrimoniali

Nel primo semestre 2013, in seguito all'applicazione a partire dal 1° gennaio 2013, con efficacia retrospettiva, della nuova versione del principio contabile internazionale IAS 19R – Benefici per i dipendenti, le voci patrimoniali del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2012 e le voci economiche della Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2012 inerenti la contabilizzazione dei benefici rientranti nell'applicazione di tale principio, sono state rideterminate (*restated*) e ripresentate ai soli fini comparativi. Inoltre, a fine 2012 il Gruppo ha adottato un nuovo criterio di contabilizzazione dei certificati di efficienza energetica (TEE) che ha comportato la rilevazione a conto economico dell'onere complessivo per l'adempimento dell'obbligo di efficienza energetica nel periodo contabile di riferimento della *compliance*, accertando l'eventuale onere relativo ai certificati non disponibili alla fine del periodo stesso (cosiddetto "*deficit*"). Anche in tal caso, le voci economiche della Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2012 sono state riesposte a meri fini comparativi per tener conto dell'applicazione del nuovo criterio. Infine, per effetto delle allocazioni definitive del prezzo di acquisizione della *pipeline* Kafireas e di Stipa Nayaa, società operanti nell'ambito della Divisione Energie Rinnovabili, conclusesi successivamente al 31 dicembre 2012 sono stati rideterminati i dati patrimoniali a tale data rispetto a quelli precedentemente presentati nel Bilancio Consolidato alla medesima data. Per maggiori dettagli circa gli effetti di tali rideterminazioni, si rinvia alla successiva Nota 3 delle Note illustrative al Bilancio consolidato semestrale abbreviato. Nelle tabelle seguenti sono evidenziati per area di attività gli effetti del sopra citato *restatement*, limitatamente al *marginale operativo lordo* e al *risultato operativo* del secondo trimestre e del primo semestre 2012.

Margine operativo lordo

2° trimestre 2012	Effetto IAS19R	Nuova policy TEE	2° trimestre 2012 restated	Milioni di euro	1° semestre 2012	Effetto IAS19R	Nuova policy TEE	1° semestre 2012 restated
152	-	-	152	Mercato	328	-	-	328
246	-	-	246	Generazione ed Energy Management	694	-	-	694
1.019	(1)	63	1.081	Infrastrutture e Reti	1.973	(1)	3	1.975
1.763	15	-	1.778	Iberia e America Latina	3.644	30	-	3.674
334	1	-	335	Internazionale	757	1	-	758
428	-	-	428	Energie Rinnovabili	807	-	-	807
38	-	-	38	Altro, elisioni e rettifiche	79	-	-	79
3.980	15	63	4.058	Totale	8.282	30	3	8.315

Risultato operativo

2° trimestre 2012	Effetto IAS19R	Nuova policy TEE	2° trimestre 2012 restated	Milioni di euro	1° semestre 2012	Effetto IAS19R	Nuova policy TEE	1° semestre 2012 restated
32	-	-	32	Mercato	126	-	-	126
89	-	-	89	Generazione ed Energy Management	385	-	-	385
778	(1)	72	849	Infrastrutture e Reti	1.502	(1)	14	1.515
973	15	-	988	Iberia e America Latina	2.145	30	-	2.175
260	1	-	261	Internazionale	595	1	-	596
304	-	-	304	Energie Rinnovabili	570	-	-	570
3	-	-	3	Altro, elisioni e rettifiche	18	-	-	18
2.439	15	72	2.526	Totale	5.341	30	14	5.385

Dati economici, patrimoniali e finanziari

2° trimestre		Milioni di euro		1° semestre	
2013	2012 <i>restated</i>			2013	2012 <i>restated</i>
19.272	19.499	Ricavi		40.157	40.692
4.216	4.058	Margine operativo lordo		8.293	8.315
2.614	2.526	Risultato operativo		5.168	5.385
1.310	939	Risultato netto del Gruppo e di terzi		2.483	2.414
828	681	Risultato netto del Gruppo		1.680	1.835
		Risultato netto del Gruppo per azione in essere alla fine del periodo (euro)		0,18	0,20
		Capitale investito netto		97.237	95.035 ⁽¹⁾
		Indebitamento finanziario netto		44.515	42.948 ⁽¹⁾
		Patrimonio netto (incluse interessenze di terzi)		52.722	52.087 ⁽¹⁾
		Patrimonio netto del Gruppo per azione in essere alla fine del periodo (euro)		3,74	3,80 ⁽¹⁾
		Cash flow da attività operativa		610	2.665
		Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali ⁽²⁾		2.359	2.762

(1) Al 31 dicembre 2012.

(2) Il dato del primo semestre 2012 non include 44 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

I **ricavi** del primo semestre 2013 sono pari a 40.157 milioni di euro con un decremento di 535 milioni di euro (-1,3%) rispetto al primo semestre 2012. Il decremento è sostanzialmente riferibile ai minori ricavi da vendita di energia elettrica, rilevati soprattutto all'estero, solo parzialmente compensati da maggiori ricavi da trasporto di energia elettrica e da vendita di combustibili.

Milioni di euro	1° semestre			
	2013	2012 <i>restated</i>	Variazioni	
Mercato	8.712	9.408	(696)	-7,4%
Generazione ed Energy Management	12.152	11.304	848	7,5%
Infrastrutture e Reti	3.784	3.784	-	-
Iberia e America Latina	15.636	16.495	(859)	-5,2%
Internazionale	3.817	4.273	(456)	-10,7%
Energie Rinnovabili	1.502	1.332	170	12,8%
Altro, elisioni e rettifiche	(5.446)	(5.904)	458	7,8%
Totale	40.157	40.692	(535)	-1,3%

Il **margine operativo lordo**, pari a 8.293 milioni di euro, evidenzia un decremento di 22 milioni di euro (-0,3%) rispetto al primo semestre 2012. Il decremento è prevalentemente

connesso alla riduzione del margine di generazione da fonte convenzionale in Italia e all'estero, solo parzialmente compensato dal miglioramento del margine da generazione da fonti rinnovabili e del margine sulle vendite ai clienti finali nel territorio nazionale.

Milioni di euro	1° semestre			
	2013	2012 <i>restated</i>	Variazioni	
Mercato	477	328	149	45,4%
Generazione ed Energy Management	667	694	(27)	-3,9%
Infrastrutture e Reti	1.966	1.975	(9)	-0,5%
Iberia e America Latina	3.614	3.674	(60)	-1,6%
Internazionale	565	758	(193)	-25,5%
Energie Rinnovabili	973	807	166	20,6%
Altro, elisioni e rettifiche	31	79	(48)	-60,8%
Totale	8.293	8.315	(22)	-0,3%

Il **risultato operativo** ammonta a 5.168 milioni di euro, in diminuzione di 217 milioni di euro (-4,0%) rispetto all'analogo periodo del 2012, scontando maggiori ammortamenti e perdite di valore per 195 milioni di euro.

Milioni di euro	1° semestre			
	2013	2012 <i>restated</i>	Variazioni	
Mercato	190	126	64	50,8%
Generazione ed Energy Management	418	385	33	8,6%
Infrastrutture e Reti	1.479	1.515	(36)	-2,4%
Iberia e America Latina	2.176	2.175	1	-
Internazionale	262	596	(334)	-56,0%
Energie Rinnovabili	667	570	97	17,0%
Altro, elisioni e rettifiche	(24)	18	(42)	-
Totale	5.168	5.385	(217)	-4,0%

Il **risultato netto del Gruppo** del primo semestre 2013 ammonta a 1.680 milioni di euro rispetto ai 1.835 milioni di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente (-8,4%). In particolare, gli effetti derivanti dalla sopra citata riduzione del risultato operativo e dall'incremento della quota di risultato attribuibile alle interessenze di terzi sono solo parzialmente compensati dalla riduzione degli oneri finanziari netti, che peraltro beneficiavano nel primo semestre 2012 della plusvalenza derivante dalla cessione della quota del 5,1% del capitale sociale di Terna (185 milioni di euro).

Il **capitale investito netto**, inclusivo delle attività nette possedute per la vendita pari a 211 milioni di euro, ammonta a 97.237 milioni di euro al 30 giugno 2013 (95.035 milioni di euro

al 31 dicembre 2012) ed è coperto dal patrimonio netto del Gruppo e di terzi per 52.722 milioni di euro e dall'indebitamento finanziario netto per 44.515 milioni di euro. Quest'ultimo, al 30 giugno 2013, presenta un'incidenza sul patrimonio netto di 0,84 (0,82 al 31 dicembre 2012).

L'**indebitamento finanziario netto**, non inclusivo dell'importo riferibile alle attività possedute per la vendita, si attesta a 44.515 milioni di euro, in aumento di 1.567 milioni di euro rispetto ai 42.948 milioni di euro del 31 dicembre 2012. In particolare, gli effetti positivi derivanti dall'aumento di capitale della controllata cilena Enersis sono stati più che compensati dal fabbisogno generato dalla gestione ordinaria, dagli investimenti del periodo, e dai dividendi erogati nel semestre.

Gli **investimenti** del primo semestre 2013 ammontano a 2.359 milioni di euro, con un decremento di 403 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del 2012. Il calo, sostanzialmente generalizzato su tutte le Divisioni ad eccezione della Divisione Energie Rinnovabili, è conseguenza della politica di ottimizzazione degli investimenti adottata dal Gruppo.

Milioni di euro	1° semestre			
	2013	2012 <i>restated</i>	Variazioni	
Mercato	24	20	4	20,0%
Generazione ed Energy Management	96	138	(42)	-30,4%
Infrastrutture e Reti	483	666	(183)	-27,5%
Iberia e America Latina ⁽¹⁾	803	875	(72)	-8,2%
Internazionale	376	515	(139)	-27,0%
Energie Rinnovabili	552	457	95	20,8%
Altro, elisioni e rettifiche ⁽²⁾	25	91	(66)	-72,5%
Totale	2.359	2.762	(403)	-14,6%

(1) Il dato del 1° semestre 2012 non include 43 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(2) Il dato del 1° 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
2013			2012			2013			2012		
18,6	48,6	67,2	18,4	52,1	70,5	36,0	102,2	138,2	38,1	110,2	148,3
Energia netta prodotta da Enel (TWh)											
54,9	41,9	96,8	57,1	42,5	99,6	113,3	85,5	198,8	118,2	87,4	205,6
Energia trasportata sulla rete di distribuzione di Enel (TWh)											
21,1	48,6	69,7	23,0	51,0	74,0	45,8	100,6	146,4	50,0	106,5	156,5
Energia venduta da Enel (TWh) ⁽¹⁾											
0,6	0,9	1,5	0,6	1,0	1,6	2,6	2,3	4,9	2,7	2,3	5,0
Vendite di gas alla clientela finale (Miliardi di m ³)											
Dipendenti a fine del periodo (n.) ⁽²⁾						36.246	37.291	73.537	36.205	37.497	73.702 ⁽³⁾

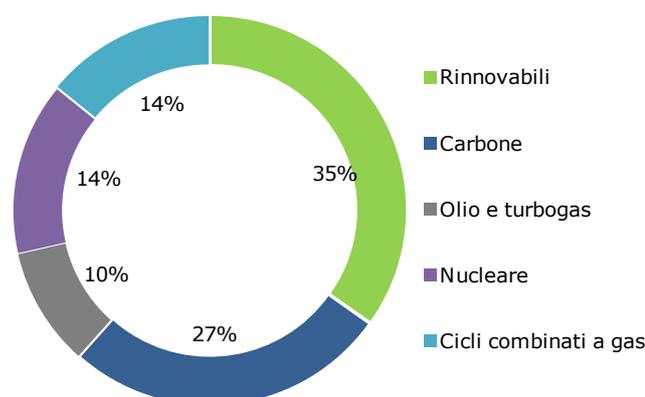
(1) Escluse cessioni ai rivenditori.

(2) Include 37 unità riferite alle attività classificate come "possedute per la vendita", sia al 30 giugno 2013 che al 31 dicembre 2012.

(3) Al 31 dicembre 2012.

L'**energia netta prodotta da Enel** è in diminuzione nel primo semestre 2013 di 10,1 TWh (-6,8%) con un calo rilevato sia nel territorio italiano (-2,1 TWh), sia all'estero (-8,0 TWh). In particolare, il calo della domanda in alcuni dei mercati principali in cui Enel opera, il maggior peso acquisito da parte delle fonti rinnovabili nel *mix* di generazione in tali mercati e le condizioni atmosferiche favorevoli alla generazione da fonte idroelettrica hanno contribuito al forte decremento della produzione termoelettrica convenzionale (-15,8 TWh, pari al -18,4%). Tale effetto è stato parzialmente compensato dall'incremento della generazione da fonte idroelettrica (+5,0 TWh) ed eolica (+1,7 TWh) che hanno beneficiato, oltre che delle citate favorevoli condizioni di idraulicità, anche dell'entrata in esercizio di alcuni impianti della Divisione Energie Rinnovabili. Come conseguenza di tali andamenti, si segnala che il 35% dell'energia prodotta da Enel nel primo semestre 2013 è da fonte rinnovabile (28% nel primo semestre 2012).

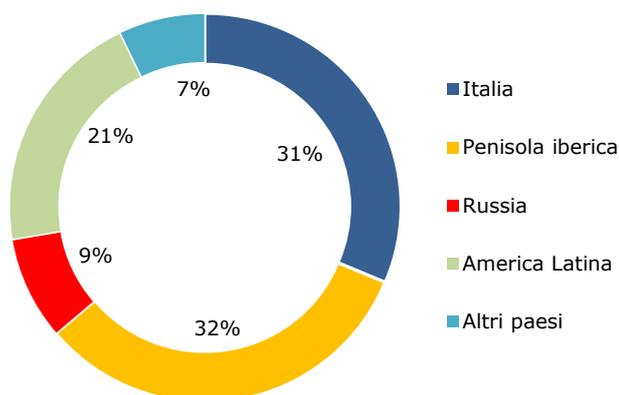
Energia elettrica netta prodotta per fonte (1° semestre 2013)



L'**energia trasportata sulla rete di distribuzione di Enel** nel primo semestre 2013 è pari a 198,8 TWh, in calo di 6,8 TWh (-3,3%), risentendo sostanzialmente del calo della domanda di energia elettrica in Italia e Spagna.

L'**energia venduta da Enel** registra nel primo semestre 2013 un calo di 10,1 TWh (-6,5%). In particolare, il decremento risente prevalentemente delle minori vendite in Italia (-4,2 TWh) e Spagna (-3,9 TWh), conseguenti al calo della domanda nei due paesi. A tali effetti, si associa il decremento delle vendite di energia elettrica in Francia (-2,6 TWh), dovuto alla riduzione dei volumi di capacità disponibili in seguito all'uscita del Gruppo Enel dal progetto Flamanville3 avvenuta a fine 2012. Tali effetti sono solo parzialmente compensati dalle maggiori vendite effettuate in America Latina (+0,7 TWh), particolarmente concentrati in Brasile e Cile.

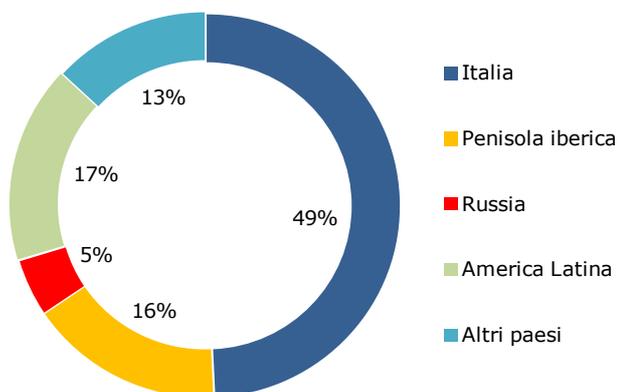
Energia elettrica venduta per area geografica (1° semestre 2013)



Il **gas venduto** nel primo semestre 2013 è pari a 4,9 miliardi di metri cubi, sostanzialmente in linea con quanto venduto nell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Il **personale** del Gruppo Enel al 30 giugno 2013 è pari a 73.537 dipendenti di cui il 51% impegnati nelle società del Gruppo con sede all'estero. La variazione del semestre (-165 unità) è da riferirsi al saldo negativo tra assunzioni e cessazioni (-192 unità), solo parzialmente compensato dall'effetto della variazione di perimetro (+27 unità) relativa all'acquisizione del 50% di PowerCrop, che ha comportato il consolidamento proporzionale della società nell'ambito della Divisione Energie Rinnovabili.

Dipendenti per area geografica (al 30 giugno 2013)



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 nella Nota 2 delle Note illustrative al Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Risultati economici del Gruppo

2° trimestre			Milioni di euro	1° semestre		
2013	2012 <i>restated</i>	Variazioni		2013	2012 <i>restated</i>	Variazioni
19.272	19.499	(227)	Totale ricavi	40.157	40.692	(535)
14.957	15.387	(430)	Totale costi	31.609	32.473	(864)
(99)	(54)	(45)	Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio <i>commodity</i>	(255)	96	(351)
4.216	4.058	158	MARGINE OPERATIVO LORDO	8.293	8.315	(22)
1.602	1.532	70	Ammortamenti e perdite di valore	3.125	2.930	195
2.614	2.526	88	RISULTATO OPERATIVO	5.168	5.385	(217)
488	536	(48)	Proventi finanziari	1.446	1.497	(51)
1.081	1.402	(321)	Oneri finanziari	2.713	2.998	(285)
(593)	(866)	273	Totale proventi /(oneri) finanziari	(1.267)	(1.501)	234
26	19	7	Quota dei proventi/(oneri) derivanti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	55	45	10
2.047	1.679	368	Risultato prima delle imposte	3.956	3.929	27
737	740	(3)	Imposte	1.473	1.515	(42)
1.310	939	371	Risultato delle <i>continuing operations</i>	2.483	2.414	69
-	-	-	Risultato delle <i>discontinued operations</i>	-	-	-
1.310	939	371	Risultato netto del periodo (Gruppo e terzi)	2.483	2.414	69
828	681	147	Quota di interessenza del Gruppo	1.680	1.835	(155)
482	258	224	Quota di interessenza dei terzi	803	579	224

Ricavi

2° trimestre			Milioni di euro	1° semestre		
2013	2012 <i>restated</i>	Variazione		2013	2012 <i>restated</i>	Variazione
16.324	16.847	(523)	Vendita e trasporto di energia elettrica e contributi da Cassa Conguaglio Settore Elettrico e organismi assimilati	33.789	34.914	(1.125)
843	811	32	Vendita e trasporto di gas naturale ai clienti finali	2.608	2.461	147
21	4	17	Rimisurazione al <i>fair value</i> a seguito di modifiche nel controllo	21	5	16
21	1	20	Plusvalenze da cessione attività	21	2	19
2.063	1.836	227	Altri servizi, vendite e proventi diversi	3.718	3.310	408
19.272	19.499	(227)	Totale	40.157	40.692	(535)

Nel primo semestre 2013 i ricavi da **vendita e trasporto di energia elettrica e contributi da Cassa Conguaglio Settore Elettrico e organismi assimilati** ammontano a 33.789 milioni di euro (16.324 milioni di euro nel secondo trimestre 2013), in diminuzione di 1.125 milioni di euro (523 milioni di euro nel secondo trimestre 2013) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (-3,2% nel semestre e -3,1% nel secondo trimestre 2013). Tale decremento è da collegare ai seguenti fattori:

- > decremento dei ricavi da vendita di energia elettrica ai clienti finali per 1.702 milioni di euro (837 milioni di euro nel secondo trimestre 2013), principalmente correlato ai minori ricavi conseguiti sui mercati regolati (pari a 847 milioni di euro nel semestre e a 258 milioni di euro nel secondo trimestre 2013) e sui mercati liberi (pari a 855 milioni di euro nel semestre e a 579 milioni di euro nel secondo trimestre 2013), essenzialmente connesso al calo della domanda;
- > minori ricavi per contributi ricevuti da Cassa Conguaglio e dagli altri organismi assimilati per 108 milioni di euro (58 milioni di euro nel secondo trimestre 2013), da riferire sostanzialmente ai minori ricavi relativi alle attività di generazione nell'area extrapeninsulare spagnola che risentono negativamente, oltre che delle minori quantità prodotte, anche degli effetti dell'entrata in vigore, a partire dal secondo semestre 2012, del Regio Decreto Legge n. 20/2012;
- > diminuzione dei ricavi per attività di *trading* di energia elettrica per 447 milioni di euro (259 milioni di euro nel secondo trimestre 2013), conseguente ai minori volumi intermediati;
- > crescita dei ricavi per vendita di energia all'ingrosso per 891 milioni di euro (547 milioni di euro nel secondo trimestre 2013), prevalentemente connesso ai maggiori ricavi da vendita sulle Borse dell'energia elettrica che hanno più che compensato le minori vendite realizzate con contratti bilaterali stipulati dalle società di generazione;
- > incremento dei ricavi da trasporto di energia elettrica per 241 milioni di euro (84 milioni di euro nel secondo trimestre 2013), sostanzialmente riferibile ai maggiori ricavi relativi al trasporto di energia per conto di altri operatori (234 milioni di euro nel semestre e 78 milioni di euro nel secondo trimestre 2013).

I ricavi per **vendita e trasporto di gas ai clienti finali**, nel primo semestre 2013 sono pari a 2.608 milioni di euro ed in crescita di 147 milioni di euro (+6,0%), mentre nel secondo trimestre 2013 sono pari a 843 milioni di euro e risultano in aumento di 32 milioni di euro (+3,9%) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Tale andamento nei due periodi di riferimento risente essenzialmente sia dell'incremento delle quantità trasportate, 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 21 milioni di euro sia nel secondo trimestre che nel primo semestre 2013 (5 milioni di euro nel primo semestre del 2012 e 4 milioni di euro nel secondo trimestre 2012). Tale proventi si riferiscono principalmente alla rimisurazione al *fair value* delle attività nette di pertinenza del Gruppo (pari al 49% della società), effettuata dopo la perdita del controllo di Buffalo Dunes Wind Project, in base a quanto disposto dall'*IFRS3/Revised*. Nel primo semestre 2012 tali proventi erano riferiti per 4 milioni di euro all'acquisizione di un'ulteriore quota del 10% della società Sociedad Eolica de Los Lances, che ne ha comportato il pieno controllo, e per 1 milione di euro all'adeguamento al loro valore corrente delle attività nette di Enel Stocaggi già detenute dal Gruppo prima dell'acquisto dell'ulteriore quota del 50%, a valle del quale il Gruppo ne ha acquisito il controllo totalitario.

Le **plusvalenze da cessione di attività** nel primo semestre 2013 sono pari a 21 milioni di euro (2 milioni di euro nel primo semestre 2012) e sono riferibili principalmente alla plusvalenza realizzata a seguito della cessione della quota pari al 51% del capitale della società Buffalo Dunes Wind Project.

I ricavi per altri servizi, vendite e proventi diversi si attestano nel primo semestre 2013 a 3.718 milioni di euro (3.310 milioni di euro nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente) mentre, nel secondo trimestre 2013, sono pari a 2.063 milioni di euro (1.836 milioni di euro nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente) ed evidenziano una crescita di 408 milioni di euro rispetto al primo semestre 2012 (+12,3%) e di 227 milioni di euro (+12,4%) rispetto al secondo trimestre 2012.

La variazione positiva, in entrambi i periodi esaminati, è dovuta principalmente all'incremento (per 373 milioni di euro nel primo semestre e per 91 milioni di euro nel secondo trimestre 2013) dei ricavi da vendita di combustibili per *trading*, comprensivi dei ricavi per il servizio di *shipping*, sostanzialmente connesso all'incremento dei prezzi medi di vendita del gas naturale, nonché al riconoscimento, avvenuto nel secondo trimestre 2013, di un contributo governativo, pari a 301 milioni di euro, concesso alla società di distribuzione argentina Edesur con la *Resolución* n. 250/13 ed inerente il *Mecanismo Monitoreo de Costes*. Entrambi i suddetti incrementi sono stati parzialmente compensati dai minori ricavi per contributi di allacciamento (205 milioni di euro nel primo semestre e 121 milioni di euro nel secondo trimestre 2013), conseguenti principalmente al decremento del numero delle connessioni effettuate.

Costi

2° trimestre		Milioni di euro			1° semestre		
2013	2012 <i>restated</i>	Variazione		2013	2012 <i>restated</i>	Variazione	
6.784	7.032	(248)	Acquisto di energia elettrica	14.123	14.603	(480)	
1.625	2.054	(429)	Consumi di combustibile per generazione di energia elettrica	3.464	4.392	(928)	
1.029	933	96	Combustibili per <i>trading</i> e gas naturale per vendite ai clienti finali	2.892	2.489	403	
302	309	(7)	Materiali	509	631	(122)	
1.212	1.171	41	Costo del personale	2.388	2.317	71	
3.535	3.617	(82)	Servizi e godimento beni di terzi	7.397	7.470	(73)	
828	654	174	Altri costi operativi	1.495	1.314	181	
(358)	(383)	25	Costi capitalizzati	(659)	(743)	84	
14.957	15.387	(430)	Totale	31.609	32.473	(864)	

I costi per **acquisto di energia elettrica** si decrementano nel primo semestre 2013 di 480 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio 2012 (248 milioni di euro nel secondo trimestre 2013) con una diminuzione del 3,3% (3,5% nei due trimestri a confronto). In entrambi i periodi di riferimento, tale andamento riflette principalmente l'effetto dei minori acquisti effettuati mediante la stipula di contratti bilaterali (652 milioni di euro, sostanzialmente concentrati nel primo trimestre 2013) e dei minori costi di acquisto di energia elettrica sui mercati nazionali ed esteri connessi essenzialmente al decremento della domanda (471 milioni di euro nel primo semestre e 797 milioni di euro nel secondo trimestre 2013). Tali effetti sono stati in parte controbilanciati dai maggiori acquisti effettuati sulle Borse dell'energia elettrica (643 milioni di euro nel primo semestre e 549 milioni di euro nel secondo trimestre 2013).

I costi per **consumi di combustibili per generazione di energia elettrica** sono pari nel primo semestre 2013 a 3.464 milioni di euro, in diminuzione di 928 milioni di euro (-21,1%) rispetto al valore del corrispondente periodo dell'esercizio precedente mentre, nel secondo trimestre 2013, ammontano a 1.625 milioni di euro, in diminuzione di 429 milioni di euro (-20,9%). Il decremento in entrambi i periodi di riferimento risente sia dei minori volumi di energia prodotti da fonte termoelettrica sia del miglioramento del *mix* di combustibile consumato, associato al minor prezzo unitario delle materie prime.

I costi per l'acquisto di **combustibili per trading e gas naturale per vendite ai clienti finali** si attestano a 2.892 milioni di euro nel primo semestre 2013 (1.029 milioni di euro nel secondo trimestre 2013), in aumento di 403 milioni di euro (96 milioni di euro nel secondo trimestre 2013) rispetto al valore del corrispondente periodo dell'esercizio 2012.

I costi per **materiali** ammontano nel primo semestre 2013 a 509 milioni di euro, in diminuzione di 122 milioni di euro (-19,3%) principalmente per effetto del minor approvvigionamento di EUAs e di CERs. Nel secondo trimestre 2013, non si rilevano variazioni significative.

Il **costo del personale** nel primo semestre 2013 è pari 2.388 milioni di euro, in aumento di 71 milioni di euro (+3,1%). Nel secondo trimestre 2013 il costo è pari a 1.212 milioni di euro, in aumento di 41 milioni di euro (+3,5%) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Al netto del maggior onere derivante dal piano di accompagnamento alla pensione introdotto in Italia nel 2012 e di alcune partite non ordinarie, tra cui il riconoscimento di alcuni costi rilevato in Argentina, il costo del personale si mantiene sostanzialmente allineato ai valori del primo semestre 2012. Il personale del Gruppo Enel al 30 giugno 2013 è pari a 73.537 unità (73.702 al 31 dicembre 2012) di cui 37.291 impegnati nelle società del Gruppo con sede all'estero. L'organico del Gruppo nel corso del semestre diminuisce di 165 unità, sostanzialmente per l'effetto del saldo tra le assunzioni e le cessazioni; inoltre, il primo semestre 2013 risente dell'effetto della variazione di perimetro rilevata a seguito dell'acquisizione da parte della Divisione Energie Rinnovabili della società PowerCrop (27 risorse).

La variazione complessiva rispetto alla consistenza al 31 dicembre 2012 è pertanto così sintetizzabile:

Consistenza al 31 dicembre 2012	73.702
Assunzioni	1.198
Cessazioni	(1.390)
Variazioni di perimetro	27
Consistenza al 30 giugno 2013 ⁽¹⁾	73.537

(1) Include 37 unità riferibili al perimetro di attività classificato come "posseduto per la vendita".

I costi per prestazioni di **servizi e godimento beni di terzi** nel primo semestre 2013 ammontano a 7.397 milioni di euro, in diminuzione di 73 milioni di euro rispetto al primo semestre 2012, mentre nel secondo trimestre 2013 sono pari a 3.535 milioni di euro, in diminuzione di 82 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2012. L'andamento nei due periodi di riferimento è sostanzialmente correlato ai minori oneri di funzionamento dei sistemi elettrici dei paesi in cui il Gruppo opera (79 milioni di euro nel primo semestre e 49 milioni di euro nel secondo trimestre 2013). In particolare, tale riduzione risente dei minori corrispettivi per diritti di utilizzo della capacità di trasporto verso il GME connessi al decremento delle vendite effettuate attraverso contratti bilaterali ed al corrispondente incremento delle vendite in Borsa.

Gli **altri costi operativi** nel primo semestre 2013 ammontano a 1.495 milioni di euro con un incremento di 181 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2012, mentre nel secondo trimestre 2013 ammontano a 828 milioni di euro in aumento di 174 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. L'incremento registrato in entrambi i periodi di riferimento è riferibile principalmente ai maggiori accantonamenti ai fondi per rischi ed oneri (99 milioni di euro su base semestrale) effettuati nel secondo trimestre 2013 a fronte di nuovi contenziosi connessi ad alcune acquisizioni effettuate negli esercizi precedenti, nonché alle maggiori imposte e tasse del periodo correlate in massima parte alle imposte sulle emissioni inquinanti (232 milioni di euro nel primo semestre e 123 milioni di euro nel secondo trimestre 2013) introdotte in Spagna dalla Ley n. 15/2012.

I **proventi/(oneri) netti da gestione rischio commodity** sono negativi per 255 milioni di euro nel primo semestre 2013 (positivi per 96 milioni di euro nel primo semestre 2012) e per 99 milioni di euro nel secondo trimestre 2013 (negativi per 54 milioni di euro nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente). In particolare, gli oneri netti relativi al primo semestre 2013 sono sostanzialmente riconducibili agli oneri netti realizzati nel periodo per 228 milioni di euro ed agli oneri netti da valutazione al *fair value* dei contratti derivati in essere al 30 giugno 2013 per 27 milioni di euro.

Gli **ammortamenti e perdite di valore** nel primo semestre 2013 sono pari a 3.125 milioni di euro, in aumento di 195 milioni di euro, mentre nel secondo trimestre 2013 sono pari a 1.602 milioni di euro, in aumento di 70 milioni di euro. L'incremento rilevato nel semestre è in massima parte riferibile ai maggiori adeguamenti netti sul valore di crediti commerciali.

Il **risultato operativo** del primo semestre 2013 ammonta a 5.168 milioni di euro, in diminuzione di 217 milioni di euro (-4,0%), mentre nel secondo trimestre 2013 si attesta a 2.614 milioni di euro, con un incremento di 88 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio (+3,5%).

Gli **oneri finanziari netti** si decrementano di 234 milioni di euro nel primo semestre 2013 e di 273 milioni di euro nel secondo trimestre 2013. Tale variazione è sostanzialmente attribuibile all'andamento positivo dei tassi di interesse, associato ad un minore indebitamento medio nei due periodi a confronto, oltre al ripristino di valore del credito relativo al *National Nuclear Fund* slovacco. Tali effetti sono stati parzialmente compensati dalla riduzione dei proventi da partecipazioni che, nel corrispondente periodo del 2012, includevano per 185 milioni di euro la plusvalenza realizzata sulla completa cessione della partecipazione posseduta in Terna SpA.

La **quota dei proventi/(oneri) derivanti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto**, nel primo semestre 2013 è positiva per 55 milioni di euro mentre nel secondo trimestre 2013 è positiva per 26 milioni di euro.

Le **imposte** del primo semestre 2013 ammontano a 1.473 milioni di euro, con un'incidenza sul risultato ante imposte del 37,2% (a fronte di un'incidenza del 38,6% nel primo semestre 2012), mentre l'onere fiscale del secondo trimestre 2013 è stimato pari a 737 milioni di euro. La variazione risente dell'effetto positivo derivante dalle rettifiche per imposte sul reddito relative ad esercizi precedenti che includono l'adeguamento positivo del credito risultante dall'istanza di rimborso IRES/IRAP secondo quanto disposto dall'art. 4 comma 12 del Decreto Legge 2 marzo 2012 n. 16, i cui effetti sono stati parzialmente compensati dalla indeducibilità permanente di alcuni accantonamenti ai fondi rischi e dalla sostanziale esenzione, nel primo semestre 2012, del già citato provento sulla cessione della partecipazione in Terna.

Analisi della struttura patrimoniale del Gruppo

Milioni di euro

	al 30 giugno 2013	al 31 dicembre 2012 <i>restated</i>	Variazione
Attività immobilizzate nette:			
- attività materiali e immateriali	101.774	103.388	(1.614)
- avviamento	15.849	15.918	(69)
- partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	1.119	1.115	4
- altre attività/(passività) non correnti nette	(1.166)	(962)	(204)
Totale	117.576	119.459	(1.883)
Capitale circolante netto:			
- rimanenze	3.395	3.338	57
- crediti commerciali	12.382	11.719	663
- crediti netti verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico e organismi assimilati	(2.431)	(2.435)	4
- altre attività/(passività) correnti nette	(5.439)	(5.295)	(144)
- debiti commerciali	(11.146)	(13.903)	2.757
Totale	(3.239)	(6.576)	3.337
Capitale investito lordo	114.337	112.883	1.454
Fondi diversi:			
- TFR e altri benefici ai dipendenti	(4.541)	(4.542)	1
- fondi rischi e oneri e imposte differite nette	(12.770)	(13.615)	845
Totale	(17.311)	(18.157)	846
Attività nette possedute per la vendita	211	309	(98)
Capitale investito netto	97.237	95.035	2.202
Patrimonio netto complessivo	52.722	52.087	635
Indebitamento finanziario netto	44.515	42.948	1.567

Le *attività materiali e immateriali*, inclusi gli investimenti immobiliari, ammontano al 30 giugno 2013 a 101.774 milioni di euro e presentano complessivamente un decremento di 1.614 milioni di euro. Tale variazione trova riscontro negli ammortamenti e perdite di valore (pari a 2.722 milioni di euro) e nelle differenze cambio rilevate nel periodo (negative per 1.715 milioni di euro) i cui effetti sono parzialmente compensati dagli investimenti (pari a 2.359 milioni di euro) e dalle variazioni del perimetro di consolidamento e altri movimenti minori per complessivi 464 milioni di euro.

L'*avviamento*, pari a 15.849 milioni di euro, è in diminuzione di 69 milioni di euro. Tale riduzione è riferibile essenzialmente alle differenze negative di cambio rilevate sul *goodwill* delle società russe in seguito al deprezzamento del rublo sull'euro nel periodo di riferimento.

Le *partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto* ammontano a 1.119 milioni di euro e non presentano variazioni significative rispetto alla chiusura del precedente esercizio. Il saldo delle *altre attività/(passività) non correnti nette* al 30 giugno 2013 è negativo per 1.166 milioni di euro, in aumento di 204 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2012. La variazione è imputabile essenzialmente ai seguenti fattori:

- > incremento, pari a 75 milioni di euro, del saldo negativo tra le attività e le passività finanziarie non correnti dovuto essenzialmente al decremento delle altre partecipazioni (30 milioni di euro), nonché all'adeguamento a *fair value* delle partecipazioni detenute nelle società Echelon e Bayan Resources (-30 milioni di euro) e degli strumenti finanziari derivati (-173 milioni di euro). Tali effetti negativi sono stati in parte compensati dall'incremento registrato nei risconti attivi di natura finanziaria (85 milioni di euro) e nelle attività per servizi in concessione (16 milioni di euro);
- > incremento del saldo negativo tra le altre attività e le altre passività non correnti pari a 148 milioni di euro, conseguente l'incremento dei debiti tributari diversi (183 milioni di euro), correlabile in massima parte alle maggiori imposte sulle emissioni inquinanti registrate in Spagna a seguito dell'entrata in vigore della *Ley n. 15/2012*, in parte compensato dal decremento dei debiti diversi.

Il **capitale circolante netto** è negativo per 3.239 milioni di euro al 30 giugno 2013 rispetto ad un saldo negativo di 6.576 milioni di euro al 31 dicembre 2012. La variazione, pari a 3.337 milioni di euro, è imputabile ai seguenti principali fenomeni:

- > crescita delle *rimanenze* per 57 milioni di euro riferibile principalmente alle giacenze di gas e degli altri combustibili, incrementate a seguito del calo della produzione;
- > aumento dei *crediti commerciali* per 663 milioni di euro;
- > incremento delle *altre passività correnti al netto delle rispettive attività* per 144 milioni di euro. Tale variazione è imputabile principalmente alla variazione dei debiti netti per imposte sul reddito (239 milioni di euro) correlabile alla rilevazione delle imposte del periodo (al netto dei pagamenti di imposte effettuati) e all'incremento dei debiti netti tributari diversi (448 milioni di euro), sostanzialmente relativi alla liquidazione dei crediti erariali e addizionali sul consumo dell'energia elettrica in Italia e all'introduzione della *Ley n. 15/2012* in Spagna, che hanno più che compensato la variazione positiva dei risconti attivi (248 milioni di euro) e degli altri crediti e debiti diversi (250 milioni di euro);
- > riduzione dei *debiti commerciali* per 2.757 milioni di euro.

I **fondi diversi**, pari a 17.311 milioni di euro, sono in diminuzione di 846 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2012. Tale variazione è sostanzialmente riferibile al decremento netto dei fondi rischi ed oneri (per 560 milioni di euro) e dei fondi per imposte differite nette (285 milioni di euro). In particolare, la variazione dei fondi rischi ed oneri riflette essenzialmente il decremento del fondo per *decommissioning* nucleare (sostanzialmente riferibile alla rimisurazione della passività a seguito dei recenti interventi regolatori in Spagna), gli utilizzi del fondo incentivo all'esodo in Spagna, nonché la *compliance* dei titoli di efficienza energetica in Italia. Tali effetti sono parzialmente compensati dall'incremento del fondo contenzioso legale (che risente di nuovi contenziosi relativi ad alcune acquisizioni effettuate negli esercizi precedenti) e del fondo oneri per emissioni inquinanti.

Le **attività nette possedute per la vendita**, pari a 211 milioni di euro al 30 giugno 2013, includono sostanzialmente le attività nette valutate sulla base del presumibile valore di realizzo desumibile dallo stato attuale delle trattative, riferibili alla società Marcinelle Energie 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 2013 è pari a 97.237 milioni di euro ed è coperto dal patrimonio netto del Gruppo e di terzi per 52.722 milioni di euro e dall'indebitamento finanziario netto per 44.515 milioni di euro. Quest'ultimo, al 30 giugno 2013, presenta un'incidenza sul patrimonio netto di 0,84 (0,82 al 31 dicembre 2012).

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 2013	al 31.12.2012 <i>restated</i>	Variazione
Indebitamento a lungo termine:			
- finanziamenti bancari	12.780	13.282	(502)
- obbligazioni	39.992	41.509	(1.517)
- debiti verso altri finanziatori	1.305	1.168	137
<i>Indebitamento a lungo termine</i>	<i>54.077</i>	<i>55.959</i>	<i>(1.882)</i>
Crediti finanziari e titoli a lungo termine	(3.695)	(3.576)	(119)
Indebitamento netto a lungo termine	50.382	52.383	(2.001)
Indebitamento a breve termine:			
Finanziamenti bancari:			
- quota a breve dei finanziamenti bancari a lungo termine	951	714	237
- altri finanziamenti a breve verso banche	88	283	(195)
<i>Indebitamento bancario a breve termine</i>	<i>1.039</i>	<i>997</i>	<i>42</i>
Obbligazioni e <i>preference shares</i> (quota a breve)	2.084	3.115	(1.031)
Debiti verso altri finanziatori (quota a breve)	298	228	70
<i>Commercial paper</i>	<i>4.404</i>	<i>2.914</i>	<i>1.490</i>
<i>Cash collateral</i> e altri finanziamenti su derivati	<i>313</i>	<i>691</i>	<i>(378)</i>
Altri debiti finanziari a breve termine	125	82	43
<i>Indebitamento verso altri finanziatori a breve termine</i>	<i>7.224</i>	<i>7.030</i>	<i>194</i>
Crediti finanziari a lungo termine (quota a breve)	(5.585)	(5.318)	(267)
Crediti finanziari per operazioni di <i>factoring</i>	(232)	(288)	56
Crediti finanziari - <i>cash collateral</i>	(2.191)	(1.402)	(789)
Altri crediti finanziari a breve termine	(380)	(521)	141
Disponibilità presso banche e titoli a breve	(5.742)	(9.933)	4.191
<i>Disponibilità e crediti finanziari a breve</i>	<i>(14.130)</i>	<i>(17.462)</i>	<i>3.332</i>
Indebitamento netto a breve termine	(5.867)	(9.435)	3.568
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	44.515	42.948	1.567
<i>Indebitamento finanziario netto "Attività possedute per la vendita"</i>	<i>13</i>	<i>(10)</i>	<i>23</i>

L'indebitamento finanziario netto è pari a 44.515 milioni di euro al 30 giugno 2013, in aumento di 1.567 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2012.

L'**indebitamento finanziario netto a lungo termine** registra una diminuzione di 2.001 milioni di euro, quale saldo dell'incremento dei crediti finanziari a lungo termine di 119 milioni di euro e della diminuzione del debito lordo a lungo termine di 1.882 milioni di euro. In particolare, i finanziamenti bancari, pari a 12.780 milioni di euro, evidenziano una riduzione di 502 milioni di euro dovuta principalmente al minor utilizzo di linee di credito *revolving* a lungo termine (per 283 milioni di euro da parte di Endesa e per 100 milioni di euro da parte di Enel SpA).

La linea di credito *revolving* da 10 miliardi di euro a 5 anni, stipulata nel mese di aprile 2010 da Enel SpA e da Enel Finance International, non risulta essere utilizzata al 30 giugno 2013. Si segnala, inoltre che alla stessa data le linee di credito *committed* stipulate da Enel SpA ed Enel Finance International risultano utilizzate per 4.167 milioni di euro.

Le obbligazioni, pari a 39.992 milioni di euro, diminuiscono di 1.517 milioni di euro rispetto a fine 2012 principalmente per effetto della riclassifica nella quota a breve di obbligazioni e *preference share* per un importo pari a 1.598 milioni di euro, compensate principalmente dalle emissioni di *private placement* per un controvalore di 479 milioni di euro da parte di Enel Finance International.

L'**indebitamento finanziario netto a breve termine** evidenzia una posizione creditoria di 5.867 milioni di euro al 30 giugno 2013 e si decrementa di 3.568 milioni di euro rispetto a fine 2012, quale risultante di un incremento dei debiti bancari a breve termine per 42 milioni di euro, dell'aumento dei debiti verso altri finanziatori a breve termine per 194 milioni di euro, delle minori disponibilità liquide e dei crediti finanziari a breve per 3.332 milioni di euro.

In particolare si segnala il rimborso dei seguenti prestiti obbligazionari:

- > 1.000 milioni di dollari statunitensi relativi a un prestito obbligazionario a tasso fisso, emesso da Enel Finance International, scaduto nel mese di gennaio 2013;
- > 700 milioni di euro relativi a prestiti obbligazionari a tasso fisso, emessi da International Endesa, scaduti nel mese di febbraio 2013;
- > 181 milioni di euro relativi al rimborso anticipato delle *Preference shares* di Endesa Capital Finance nel mese di marzo 2013;
- > 750 milioni di euro relativi a un prestito obbligazionario a tasso fisso, emesso da Enel SpA, scadute nel mese di giugno 2013.

In particolare, l'indebitamento bancario a breve termine si incrementa di 42 milioni di euro rispetto a fine 2012, principalmente per il rimborso di linee di credito da parte di Enel SpA per circa 121 milioni di euro, il cui effetto è più che compensato dalla riclassifica nella quota a breve dei finanziamenti bancari a lungo termine. Tra i debiti verso altri finanziatori a breve termine, pari a 7.224 milioni di euro, sono incluse le emissioni di *Commercial Paper*, in capo ad Enel Finance International, International Endesa, Endesa Capital per complessivi 4.404 milioni di euro, nonché le obbligazioni e *preference share* in scadenza entro i 12 mesi successivi per 2.084 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 2.191 milioni di euro, mentre il valore dei *cash collateral* incassati è pari a 313 milioni di euro.

Le disponibilità e crediti finanziari a breve termine, pari a 14.130 milioni di euro, diminuiscono di 3.332 milioni di euro rispetto a fine 2012, principalmente a seguito del decremento delle disponibilità presso banche e titoli a breve per 4.191 milioni di euro, parzialmente compensato dall'incremento dei crediti per *cash collateral* versati alle controparti per l'operatività su contratti *over the counter* su tassi, cambi e *commodity* per 789 milioni di euro.

Tra i principali contratti di finanziamento finalizzati nel corso del primo semestre 2013 si evidenzia che, in data 8 febbraio 2013 è stata stipulata da parte di Enel SpA ed Enel Finance International una linea di credito *revolving forward starting* dell'importo di circa 9,4 miliardi di euro in scadenza ad aprile 2018, che andrà a sostituire l'attuale linea di credito *revolving* da complessivi 10 miliardi di euro, a decorrere dalla data di scadenza di quest'ultima. Inoltre si evidenzia la rinegoziazione da parte di Enel SpA della linea di credito *revolving* bilaterale per un importo pari a 500 milioni di euro con scadenza 14 luglio 2014.

Flussi finanziari

Milioni di euro	1° semestre		
	2013	2012 <i>restated</i>	Variazione
Disponibilità e mezzi equivalenti all'inizio del periodo ⁽¹⁾	9.933	7.072	2.861
<i>Cash flow</i> da attività operativa	610	2.665	(2.055)
<i>Cash flow</i> da attività di investimento/disinvestimento	(2.393)	(2.741)	348
<i>Cash flow</i> da attività di finanziamento	(2.277)	1.878	(4.155)
Effetto variazione cambi su disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(129)	36	(165)
Disponibilità e mezzi equivalenti alla fine del periodo ⁽²⁾	5.744	8.910	(3.166)

- (1) Di cui "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" per 9.891 milioni di euro al 1° gennaio 2013 (7.015 milioni di euro al 1° gennaio 2012), "Titoli a breve" pari a 42 milioni di euro al 1° gennaio 2013 (52 milioni di euro al 1° gennaio 2012) e "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" delle "Attività possedute per la vendita" pari a 0 milioni di euro al 1° gennaio 2013 (5 milioni di euro al 1° gennaio 2012).
- (2) Di cui "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" per 5.714 milioni di euro al 30 giugno 2013 (8.845 milioni di euro al 30 giugno 2012), "Titoli a breve" pari a 28 milioni di euro al 30 giugno 2013 (55 milioni di euro al 30 giugno 2012) e "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" delle "Attività possedute per la vendita" pari a 2 milioni di euro al 30 giugno 2013 (10 milioni di euro al 30 giugno 2012).

Il ***cash flow* da attività operativa** nel primo semestre 2013 è positivo per 610 milioni di euro, in diminuzione di 2.055 milioni di euro rispetto al valore del corrispondente periodo dell'esercizio precedente in conseguenza del maggior fabbisogno connesso alla variazione del capitale circolante netto che è stato solo in parte controbilanciato dall'effetto cambi sulle attività e passività espresse in valuta diversa dall'euro e dal differente ammontare degli elementi di natura non monetaria.

Il ***cash flow* da attività di investimento/disinvestimento** nel primo semestre 2013 ha assorbito liquidità per 2.393 milioni di euro, mentre nei primi sei mesi del 2012 aveva assorbito liquidità per complessivi 2.741 milioni di euro.

In particolare, gli investimenti in attività materiali e immateriali, pari a 2.359 milioni di euro nel primo semestre 2013, si decrementano di 447 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 152 milioni di euro e si riferiscono all'acquisizione del 100% di Parque Eolico Talinay Oriente, società operante nella generazione da fonte eolica in Cile, all'acquisizione del 50% di PowerCrop, società operante nella generazione da biomasse, all'acquisizione dell'ulteriore quota del 26% delle due società Chisholm View Wind Project e Prairie Rose Wind, entrambe operanti nella generazione eolica negli Stati Uniti e nelle quali il Gruppo deteneva una percentuale del 49%, nonché ad altre acquisizioni minori. Nel primo semestre 2013 le dismissioni di imprese o rami di imprese, espressi al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti ceduti, sono pari a 68 milioni di euro e si riferiscono interamente alla cessione del 51% del capitale di Buffalo Dunes Wind Project.

La liquidità generata dalle altre attività di investimento nei primi sei mesi del 2013, pari a 50 milioni di euro, è essenzialmente correlata alla cessione della quota di partecipazione detenuta nella società Medgaz (pari a 84 milioni di euro) e ad altre dismissioni minori, i cui effetti sono stati parzialmente compensati dall'uscita di cassa conseguente l'aumento di capitale effettuato su Buffalo Dunes Wind Project dopo la sua cessione e per la quota rimanente di pertinenza (69 milioni di euro).

Il **cash flow da attività di finanziamento** ha assorbito liquidità per complessivi 2.277 milioni di euro, mentre nei primi sei mesi del 2012 aveva generato liquidità per 1.878 milioni di euro. La variazione è da riferire sostanzialmente al flusso relativo ai finanziamenti (che risente delle minori emissioni effettuate nel corso del semestre) che è stato solo parzialmente compensato dalla porzione di aumento di capitale della società controllata cilena Enersis versata dai soci minoritari.

Nel primo semestre 2013 il *cash flow* generato dall'attività operativa per 610 milioni di euro ha solo in parte fronteggiato il fabbisogno legato a quello da attività di finanziamento pari a 2.277 milioni di euro e da attività di investimento pari a 2.393 milioni di euro. La differenza trova riscontro nel decremento delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti che al 30 giugno 2013 risultano pari a 5.744 milioni di euro a fronte di 9.933 milioni di euro di fine 2012. Tale variazione risente anche degli effetti negativi connessi alla variazione cambi sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, pari a 129 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, tenuto conto del modello operativo adottato dal Gruppo citato in precedenza.

Risultati per area di attività del secondo trimestre 2013 e 2012

Secondo trimestre 2013 ⁽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	3.746	4.635	1.016	7.592	1.630	637	16	19.272
Ricavi intersettoriali	33	1.017	915	19	149	147	(2.280)	-
Totale ricavi	3.779	5.652	1.931	7.611	1.779	784	(2.264)	19.272
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio <i>commodity</i>	(23)	(24)	-	(72)	6	14	-	(99)
Margine operativo lordo	237	363	1.008	1.930	176	495	7	4.216
Ammortamenti e perdite di valore	128	146	247	710	169	176	26	1.602
Risultato operativo	109	217	761	1.220	7	319	(19)	2.614

- (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.

Secondo trimestre 2012 *restated* ⁽¹⁾⁽²⁾

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	1.081	1.778	335	428	38	4.058
Ammortamenti e perdite di valore	120	157	232	790	74	124	35	1.532
Risultato operativo	32	89	849	988	261	304	3	2.526

- (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) I dati sono stati rideterminati (*restated*) per effetto del cambiamento, con efficacia retroattiva, del trattamento contabile dei "Benefici ai dipendenti - IAS 19R", nonché della *policy* contabile utilizzata per i Titoli di Efficienza Energetica. Per maggiori dettagli, si rinvia alla successiva Nota 3 nelle Note illustrative di commento.

Risultati per area di attività del primo semestre 2013 e 2012

Primo semestre 2013 ⁽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	8.635	9.421	1.741	15.601	3.500	1.226	33	40.157
Ricavi intersettoriali	77	2.731	2.043	35	317	276	(5.479)	-
Totale ricavi	8.712	12.152	3.784	15.636	3.817	1.502	(5.446)	40.157
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio <i>commodity</i>	(49)	(44)	-	(178)	(4)	20	-	(255)
Margine operativo lordo	477	667	1.966	3.614	565	973	31	8.293
Ammort. e perdite di valore	287	249	487	1.438	303	306	55	3.125
Risultato operativo	190	418	1.479	2.176	262	667	(24)	5.168
Investimenti	24	96	483	803	376	552	25	2.359

(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.

Primo semestre 2012 *restated* ⁽¹⁾⁽²⁾

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	1.975	3.674	758	807	79	8.315
Ammort. e perdite di valore	202	309	460	1.499	162	237	61	2.930
Risultato operativo	126	385	1.515	2.175	596	570	18	5.385
Investimenti	20	138	666	875 ⁽³⁾	515	457	91 ⁽⁴⁾	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) I dati sono stati rideterminati (*restated*) per effetto del cambiamento, con efficacia retroattiva, del trattamento contabile dei "Benefici ai dipendenti - IAS 19R", nonché della *policy* contabile utilizzata per i Titoli di Efficienza Energetica. Per maggiori dettagli, si rinvia alla successiva Nota 3 nelle Note illustrative di commento.

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

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

Mercato

Dati operativi

Vendite di energia elettrica

2° trimestre				Milioni di kWh		1° semestre			
2013	2012	Variazioni				2013	2012	Variazioni	
5.949	5.786	163	2,8%	- clienti <i>mass market</i>		12.653	12.786	(133)	-1,0%
2.287	3.549	(1.262)	-35,6%	- clienti <i>business</i> ⁽¹⁾		4.552	6.797	(2.245)	-33,0%
449	512	(63)	-12,3%	- clienti in regime di salvaguardia		926	995	(69)	-6,9%
8.685	9.847	(1.162)	-11,8%	Totale mercato libero		18.131	20.578	(2.447)	-11,9%
Mercato regolato:									
12.326	13.048	(722)	-5,5%	- clienti in regime di maggior tutela		27.447	29.225	(1.778)	-6,1%
21.011	22.895	(1.884)	-8,2%	TOTALE		45.578	49.803	(4.225)	-8,5%

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

L'energia venduta dall'Area Mercato nel primo semestre 2013 è pari a 45.578 milioni di kWh, (21.011 milioni di kWh nel secondo trimestre 2013), in diminuzione di 4.225 milioni di kWh (-1.884 milioni di kWh nel secondo trimestre 2013) rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente. In particolare tale decremento, che riguarda tutte le tipologie di clientela, riflette sia il peggioramento del quadro macroeconomico in Italia, sia il continuo passaggio al mercato libero di clienti precedentemente serviti in regime regolato. Analogo andamento si rileva nel secondo trimestre 2013, ad eccezione delle vendite alla clientela *mass market* che registrano un incremento di 163 milioni di kWh.

Vendite di gas naturale

2° trimestre				Milioni di m ³		1° semestre			
2013	2012	Variazioni				2013	2012	Variazioni	
431	364	67	18,4%	Clienti <i>mass market</i> ⁽¹⁾		2.181	2.135	46	2,2%
158	223	(65)	-29,1%	Clienti <i>business</i>		404	546	(142)	-26,0%
589	587	2	0,3%	Totale		2.585	2.681	(96)	-3,6%

(1) Include clienti residenziali e *microbusiness*.

Il gas venduto nel primo semestre 2013 è pari a 2.585 milioni di metri cubi (589 milioni di metri cubi nel secondo trimestre 2013), in diminuzione di 96 milioni di metri cubi rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio. Le minori quantità vendute ai clienti *business* sono state solo parzialmente compensate dalle maggiori vendite ai clienti *mass market*. Nel secondo trimestre 2013 si rileva invece un andamento sostanzialmente in linea.

Risultati economici

2° trimestre			Milioni di euro	1° semestre		
2013	2012 <i>restated</i>	Variazione		2013	2012 <i>restated</i>	Variazione
3.779	4.083	(304)	Ricavi	8.712	9.408	(696)
(23)	(12)	(11)	Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio <i>commodity</i>	(49)	20	(69)
237	152	85	<i>Margine operativo lordo</i>	477	328	149
109	32	77	Risultato operativo	190	126	64
			Dipendenti a fine periodo (n.)	3.713	3.674 ⁽¹⁾	39
			Investimenti	24	20	4

(1) Al 31 dicembre 2012.

Risultati economici del secondo trimestre

I **ricavi** del secondo trimestre 2013 ammontano a 3.779 milioni di euro, in diminuzione di 304 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2012 (-7,4%), in conseguenza dei principali seguenti fattori:

- > minori ricavi sul mercato regolato dell'energia elettrica per 288 milioni di euro, connessi prevalentemente al decremento delle quantità vendute (-0,7 TWh) in un regime di prezzi medi decrescenti, nonché ai minori proventi (61 milioni di euro) per servizi resi al distributore e relativi ai rimborsi per interruzione del servizio, ai sensi della delibera dell'Autorità per l'energia elettrica e il gas n. 333/07;
- > minori ricavi sul mercato libero dell'energia elettrica per 31 milioni di euro sostanzialmente riferibili al decremento delle quantità vendute (-1,2 TWh);
- > maggiori ricavi per vendite di gas naturale a clienti finali per 5 milioni di euro, prevalentemente correlabili all'incremento dei prezzi medi di vendita.

Il **margine operativo lordo** del secondo trimestre 2013 si attesta a 237 milioni di euro, in aumento di 85 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del 2012. Tale incremento è imputabile all'incremento del margine sul mercato libero dell'energia elettrica e del gas, nonché del margine sul mercato regolato dell'energia elettrica.

Il **risultato operativo** del secondo trimestre 2013, tenuto conto di ammortamenti e perdite di valore per 128 milioni di euro (120 milioni di euro nell'analogo periodo del 2012), è pari a 109 milioni di euro, in aumento di 77 milioni di euro rispetto al secondo trimestre 2012.

Risultati economici del primo semestre

I **ricavi** del primo semestre del 2013 ammontano a 8.712 milioni di euro, in diminuzione di 696 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del 2012 (-7,4%), in conseguenza dei principali seguenti fattori:

- > minori ricavi sul mercato regolato dell'energia elettrica per 638 milioni di euro, connessi essenzialmente alla riduzione dei ricavi tariffari a copertura dei costi di generazione e al decremento delle quantità vendute (-1,8 TWh), i cui effetti sono stati solo parzialmente compensati dall'incremento dei ricavi riconosciuti per il servizio di commercializzazione. A

tali fenomeni, si aggiunge il decremento di proventi per servizi resi al distributore e relativi ai rimborsi per interruzione del servizio, ai sensi della delibera dell'AEEG n. 333/07 (61 milioni di euro);

- > minori ricavi sul mercato libero dell'energia elettrica per 106 milioni di euro, da riferire sostanzialmente al decremento delle quantità vendute (-2,4 TWh);
- > maggiori ricavi per vendite di gas naturale a clienti finali per 42 milioni di euro, prevalentemente correlabili all'incremento dei prezzi medi di vendita che riflette, oltre le normali dinamiche di mercato, gli adeguamenti positivi della componente relativa alla vendita al dettaglio (QVD).

Il **margine operativo lordo** del primo semestre 2013 si attesta a 477 milioni di euro, in aumento di 149 milioni di euro rispetto al primo semestre 2012 (+45,4%). In particolare, la variazione è riferibile:

- > ad un incremento del margine sul mercato libero dell'energia elettrica e del gas per 105 milioni di euro dovuto alla crescita della marginalità unitaria, che ha più che compensato i maggiori costi correlati essenzialmente all'acquisizione di nuovi clienti;
- > all'incremento del margine sul mercato regolato dell'energia elettrica per 44 milioni di euro, da riferire prevalentemente al miglioramento del margine energia conseguente ai citati maggiori ricavi riconosciuti per il servizio di commercializzazione e alla riduzione dei costi operativi che hanno più che compensato l'effetto della riduzione delle quantità vendute.

Il **risultato operativo** del primo semestre 2013 è pari a 190 milioni di euro, in aumento di 64 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del 2012. Tale andamento risente di maggiori perdite di valore per 81 milioni di euro, relative esclusivamente ad adeguamenti di valore effettuati sui crediti commerciali.

Investimenti

Gli **investimenti** ammontano a 24 milioni di euro e mostrano un andamento in linea con il valore registrato nel primo semestre 2012.

Generazione ed Energy Management

Dati operativi

Produzione netta di energia elettrica

2° trimestre				Milioni di kWh	1° semestre			
2013	2012	Variazioni			2013	2012	Variazioni	
8.904	11.154	(2.250)	20,2%	Termoelettrica	19.848	25.945	(6.097)	-23,5%
6.107	4.238	1.869	44,1%	Idroelettrica	9.894	6.666	3.228	48,4%
3	3	-	-	Altre fonti	4	5	(1)	-20,0%
15.014	15.395	(381)	-2,5%	Totale produzione netta	29.746	32.616	(2.870)	-8,8%
14.694	15.078	(384)	-2,5%	- di cui Italia	28.919	32.299	(3.380)	-10,5%
320	317	3	0,9%	- di cui Belgio	827	317	510	160,9%

Nel primo semestre 2013, la produzione netta di energia elettrica ammonta a 29.746 milioni di kWh (15.014 milioni di kWh nel secondo trimestre 2013), registrando un decremento dell'8,8% (-2,5% nel secondo trimestre 2013) rispetto all'analogo periodo del 2012 (-2.870 milioni di kWh). La maggiore produzione idroelettrica (per 3.228 milioni di kWh) connessa alle migliori condizioni di idraulicità del periodo, nonché la riduzione della domanda di energia elettrica e il sempre crescente peso delle fonti rinnovabili nel *mix* energetico nazionale hanno comportato una riduzione della produzione termoelettrica in Italia per 6.607 milioni di kWh (-25,8%). Tali effetti sono stati solo in parte compensati dalla variazione di perimetro relativa all'entrata in esercizio, avvenuta nel secondo trimestre 2012, dell'impianto belga di Marcinelle, gestito attraverso un *tolling agreement*. Analogo andamento si rileva nel secondo trimestre 2013.

Contributi alla produzione termica lorda

2° trimestre				Milioni di kWh	1° semestre						
2013	2012	Variazioni			2013	2012	Variazioni				
85	0,9%	186	1,5%	(101) -54,3%	Olio combustibile pesante (S>0,25%)	181	0,8%	344	1,2%	(163) -47,4%	
63	0,6%	115	1,0%	(52) -45,2%	Olio combustibile leggero (S<0,25%)	108	0,5%	436	1,6%	(328) -75,2%	
148	1,5%	301	2,5%	(153) -50,8%	Totale olio combustibile	289	1,3%	780	2,8%	(491) -62,9%	
2.192	22,8%	3.103	25,8%	(911) -29,4%	Gas naturale	4.680	21,9%	7.211	25,9%	(2.531) -35,1%	
7.123	74,1%	8.459	70,4%	(1.336) -15,8%	Carbone	16.128	75,4%	19.579	70,3%	(3.451) -17,6%	
151	1,6%	158	1,3%	(7) -4,4%	Altri combustibili	294	1,4%	267	1,0%	27	10,1%
9.614	100,0%	12.021	100,0%	(2.407) -20,0%	Totale	21.391	100,0%	27.837	100,0%	(6.446) -23,2%	

La produzione termoelettrica lorda del primo semestre 2013 si attesta a 21.391 milioni di kWh (9.614 milioni di kWh nel secondo trimestre 2013), registrando un decremento di 6.446 milioni di kWh (-23,2%) rispetto al primo semestre 2012 (-20,0% nel secondo trimestre

2013). Il decremento ha riguardato tutte le principali tipologie di combustibili ed è sostanzialmente connesso, oltre che alla riduzione del peso della generazione convenzionale nel mercato italiano, al minor fabbisogno di energia elettrica conseguente al rallentamento dell'economia nazionale.

In particolare, la riduzione della produzione da gas naturale è da riferire al minor impiego dello stesso negli impianti a ciclo combinato, mentre quella della produzione a carbone trova riscontro in alcuni interventi di manutenzione della centrale di Torrevaldaliga Nord.

Risultati economici

2° trimestre			Milioni di euro	1° semestre		
2013	2012 <i>restated</i>	Variazione		2013	2012 <i>restated</i>	Variazione
5.652	5.269	383	Ricavi	12.152	11.304	848
(24)	(5)	(19)	Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio <i>commodity</i>	(44)	73	(117)
363	246	117	Margine operativo lordo	667	694	(27)
217	89	128	Risultato operativo	418	385	33
			Dipendenti a fine periodo (n.)	6.000	6.043 ⁽¹⁾	(43)
			Investimenti	96	138	(42)

(1) Al 31 dicembre 2012.

Risultati economici del secondo trimestre

I **ricavi** del secondo trimestre 2013 ammontano a 5.652 milioni di euro, in aumento di 383 milioni di euro (+7,3%) rispetto all'analogo periodo del 2012. Tale incremento è prevalentemente riconducibile ai seguenti fattori:

- > maggiori ricavi da vendita di energia elettrica per 563 milioni di euro, sostanzialmente a fronte di maggiori vendite sulla Borsa dell'energia elettrica per 646 milioni di euro, solo parzialmente compensati dai minori ricavi per vendita di energia elettrica alle altre Divisioni del Gruppo per 162 milioni di euro;
- > maggiori ricavi per *trading* di combustibili pari a 81 milioni di euro, prevalentemente riferibili a operazioni su gas naturale;
- > minori ricavi per attività di *trading* nei mercati internazionali dell'energia elettrica per 279 milioni di euro, correlati essenzialmente alle minori quantità intermedie (-1,5 TWh).

Il **margine operativo lordo** del secondo trimestre 2013 si attesta a 363 milioni di euro, registrando un incremento di 117 milioni di euro (+47,6%) rispetto ai 246 milioni di euro del secondo trimestre 2012. Tale incremento è sostanzialmente riconducibile:

- > al miglior margine di generazione per 29 milioni di euro prevalentemente riferibile all'incremento del margine sul Mercato dei Servizi di Dispacciamento;
- > alla riduzione del margine da vendita e *trading* di gas naturale per 12 milioni di euro;
- > all'efficientamento operativo, oltre che all'effetto netto positivo della valutazione a fine periodo degli strumenti di copertura del rischio *commodity* in essere.

Il **risultato operativo** si attesta a 217 milioni di euro (89 milioni di euro nel secondo trimestre 2012) tenuto conto di minori ammortamenti e perdite di valore per 11 milioni di euro.

Risultati economici del primo semestre

I **ricavi** del primo semestre 2013 ammontano a 12.152 milioni di euro, in aumento di 848 milioni di euro (+7,5%) rispetto all'analogo periodo del 2012. Tale incremento è prevalentemente riconducibile ai seguenti fattori:

- > maggiori ricavi da vendita di energia elettrica per 1.032 milioni di euro, da riferire prevalentemente all'incremento dei ricavi per vendite sulla Borsa dell'energia elettrica per 1.315 milioni di euro (sostanzialmente connessi ai maggiori volumi intermediati), solo parzialmente compensati dai minori ricavi (351 milioni di euro) per vendita di energia elettrica internamente al Gruppo ed in particolare alle società italiane che hanno sensibilmente risentito del calo generalizzato della domanda;
- > maggiori ricavi per *trading* di combustibili pari a 281 milioni di euro, sostanzialmente attribuibili a operazioni su gas naturale (257 milioni di euro);
- > minori ricavi per attività di *trading* nei mercati internazionali dell'energia elettrica per 446 milioni di euro, correlati essenzialmente alle minori quantità intermedie (-3,1 TWh).

Il **marginale operativo lordo** del primo semestre 2013 si attesta a 667 milioni di euro, registrando un decremento di 27 milioni di euro (-3,9%) rispetto ai 694 milioni di euro del primo semestre 2012. Tale decremento è sostanzialmente riconducibile:

- > alla riduzione del margine di generazione per 36 milioni di euro riferibile essenzialmente ai minori volumi venduti di energia elettrica e alla maggiore onerosità del rispetto dei vincoli ambientali; tali effetti sono solo parzialmente compensati dal maggior margine unitario connesso ad un *mix* produttivo più vantaggioso in quanto caratterizzato da un maggiore utilizzo di impianti da fonte idroelettrica, nonché dal maggior margine dei servizi di dispacciamento (per 53 milioni di euro);
- > alla riduzione del margine da vendita e *trading* di gas naturale per 42 milioni di euro;
- > ai minori costi operativi, nonché all'effetto netto positivo della componente valutativa degli strumenti di copertura del rischio *commodity* in essere a fine periodo.

Il **risultato operativo** si attesta a 418 milioni di euro e, scontando minori ammortamenti e perdite di valore per 60 milioni di euro, risulta in aumento di 33 milioni di euro (+8,6%) rispetto ai 385 milioni di euro registrati nello stesso periodo del 2012. La riduzione degli ammortamenti è sostanzialmente connessa al termine della vita utile di alcuni impianti di produzione e alla rivisitazione delle vite utili dei beni prima considerati come gratuitamente devolvibili, avvenuta nel corso del 2012 a seguito dell'entrata in vigore della legge n. 134/2012.

Investimenti

Gli **investimenti** del primo semestre 2013 ammontano a 96 milioni di euro, di cui 85 milioni di euro in impianti di produzione. I principali investimenti del primo semestre 2013 riguardano attività di rifacimento e potenziamento di impianti già esistenti, nonché interventi obbligatori ai fini della tutela della sicurezza e dell'ambiente.

Infrastrutture e Reti

Dati operativi

Trasporto di energia elettrica

2° trimestre				1° semestre			
2013	2012	Variazioni		2013	2012	Variazioni	
54.937	57.098	(2.161)	-3,8%	113.267	118.197	(4.930)	-4,2%
Energia trasportata sulla rete di distribuzione di Enel (milioni di kWh) ⁽¹⁾							

(1) Il dato del primo semestre 2012 e del secondo trimestre 2012 tiene conto di una più puntuale determinazione delle quantità trasportate.

L'energia trasportata sulla rete Enel in Italia nel primo semestre 2013 registra un decremento di 4.930 milioni di kWh (-4,2%) passando da 118.197 milioni di kWh del primo semestre 2012 a 113.267 milioni di kWh del primo semestre 2013. Tale variazione è sostanzialmente in linea con l'attuale debolezza della domanda di energia elettrica in Italia. Analogo andamento si registra nel secondo trimestre 2013 con un'energia trasportata pari a 54.937 milioni di kWh, in diminuzione di 2.161 milioni di kWh (-3,8%) rispetto all'analogo periodo del 2012.

Risultati economici

2° trimestre			1° semestre		
2013	2012 restated	Variazione	2013	2012 restated	Variazione
1.931	1.978	(47)	3.784	3.784	-
1.008	1.081	(73)	1.966	1.975	(9)
761	849	(88)	1.479	1.515	(36)
Dipendenti a fine periodo (n.)			18.653	18.632 ⁽¹⁾	21
Investimenti			483	666	(183)

(1) Al 31 dicembre 2012.

Risultati economici secondo trimestre

I **ricavi** del secondo trimestre 2013 ammontano a 1.931 milioni di euro, in diminuzione di 47 milioni di euro (-2,4%) rispetto a quanto registrato nell'analogo periodo dell'esercizio precedente. Tale variazione è connessa essenzialmente:

- > ai minori contributi di allacciamento per 68 milioni di euro;
- > al decremento dei ricavi tariffari, a seguito dei minori volumi di energia trasportata, il cui effetto è solo parzialmente compensato dall'aggiornamento delle tariffe di distribuzione definito dalla delibera dell'Autorità per l'energia elettrica e il gas n.122/13;
- > ai maggiori ricavi per contributi e vendite effettuate relativamente ai Titoli di Efficienza Energetica (TEE) per complessivi 47 milioni di euro.

Il **margine operativo lordo** ammonta a 1.008 milioni di euro ed evidenzia un decremento di 73 milioni di euro (-6,8%) sostanzialmente riconducibile:

- > al minor margine sui contributi di allacciamento per 70 milioni di euro;
- > al decremento del margine da trasporto di energia elettrica per 28 milioni di euro, dovuto principalmente alla contrazione dei volumi di servizio erogato e all'aggiornamento nel secondo trimestre 2012 delle tariffe per l'anno 2012 con deliberazione dell'Autorità per l'energia elettrica e il gas n. 157/12;
- > ad un maggior margine sui Titoli di Efficienza Energetica (TEE) per 27 milioni di euro.

Il **risultato operativo**, tenuto conto di ammortamenti e perdite di valore per 247 milioni di euro (232 milioni di euro nel secondo trimestre 2012), si attesta a 761 milioni di euro, in calo di 88 milioni di euro rispetto a quello registrato nell'analogo periodo del 2012 (-10,4%).

Risultati economici primo semestre

I **ricavi** del primo semestre 2013 ammontano a 3.784 milioni di euro, in linea con quanto registrato nell'analogo periodo dell'esercizio precedente. Tale andamento è connesso essenzialmente a:

- > l'incremento dei ricavi tariffari per 86 milioni di euro, riferibile all'aggiornamento delle tariffe di distribuzione e di trasmissione, a seguito dell'applicazione della delibera dell'AEEG n. 122/13, nonché alla rilevazione di partite pregresse positive per 42 milioni di euro;
- > maggiori ricavi per contributi e vendite effettuate relativamente ai Titoli di Efficienza Energetica (TEE) per complessivi 32 milioni di euro;
- > minori contributi di allacciamento per 103 milioni di euro.

Il **margine operativo lordo** ammonta a 1.966 milioni di euro ed evidenzia un decremento di 9 milioni di euro (-0,5%) sostanzialmente riconducibile:

- > all'incremento del margine da trasporto di energia elettrica per 40 milioni di euro, dovuto principalmente all'effetto positivo derivante dall'aggiornamento delle tariffe di distribuzione a seguito della citata delibera n.122/13, nonché alla rilevazione di maggiori partite pregresse positive relative a conguagli e revisioni di stime;
- > al margine realizzato sui Titoli di Efficienza Energetica per 31 milioni di euro;
- > al minor margine sui contributi di allacciamento per 103 milioni di euro;
- > al decremento dei costi operativi per effetto di minori costi del personale, nonché di minori accantonamenti netti al fondo rischi e oneri che risentono del rilascio di parte del fondo penali sulla continuità del servizio, nonché della revisione della stima effettuata per l'esercizio 2012 relativa agli indennizzi dovuti ai clienti finali in media e bassa tensione (24 milioni di euro).

Il **risultato operativo**, tenuto conto di ammortamenti e perdite di valore per 487 milioni di euro (460 milioni di euro nel primo semestre 2012), si attesta a 1.479 milioni di euro, in diminuzione di 36 milioni di euro rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente (-2,4%). L'incremento degli ammortamenti e perdite di valore è sostanzialmente riferito ai maggiori ammortamenti sugli impianti.

Investimenti

Gli *investimenti* del primo semestre 2013 ammontano a 483 milioni di euro registrando un decremento di 183 milioni di euro rispetto al valore registrato nell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Tale diminuzione è riferita principalmente a minori investimenti per connessioni a clienti ed impianti di generazione e ad una politica selettiva degli interventi sulla rete elettrica a media e bassa tensione finalizzati al miglioramento della qualità del servizio, in linea con gli *standard* definiti dall'AEEG con delibera n. 198/11.

Iberia e America Latina

Dati operativi

Produzione netta di energia

2° trimestre				Milioni di kWh	1° semestre			
2013	2012	Variazioni			2013	2012	Variazioni	
13.422	16.494	(3.072)	-18,6%	Termoelettrica	28.871	36.864	(7.993)	-21,7%
5.991	6.458	(467)	-7,2%	Nucleare	12.776	13.734	(958)	-7,0%
10.111	10.481	(370)	-3,5%	Idroelettrica	19.995	19.788	207	1,0%
25	38	(13)	-34,2%	Eolica	70	69	1	1,4%
29.549	33.471	(3.922)	-11,7%	Totale produzione netta	61.712	70.455	(8.743)	-12,4%
15.765	18.716	(2.951)	-15,8%	- di cui Penisola iberica	32.387	40.044	(7.657)	-19,1%
2.876	3.019	(143)	-4,7%	- di cui Argentina	6.825	7.352	(527)	-7,2%
970	1.398	(428)	-30,6%	- di cui Brasile	2.216	2.361	(145)	-6,1%
4.410	4.531	(121)	-2,7%	- di cui Cile	9.305	9.265	40	0,4%
3.348	3.316	32	1,0%	- di cui Colombia	6.366	6.380	(14)	-0,2%
1.973	2.250	(277)	-12,3%	- di cui Perù	4.193	4.579	(386)	-8,4%
207	241	(34)	-14,1%	- di cui altri paesi	420	474	(54)	-11,4%

La produzione netta effettuata nel primo semestre 2013 è pari a 61.712 milioni di kWh, con un decremento di 8.743 milioni di kWh rispetto all'analogo periodo del 2012.

Nel primo semestre 2013, la produzione netta nella Penisola iberica si decrementa di 7.657 milioni di kWh (-19,1%) con un calo principalmente riferibile alla minore produzione termoelettrica (-42,1%) e nucleare (-7,0%) i cui effetti sono solo parzialmente compensati dalla maggiore produzione idroelettrica (+104,4%) da riferire alla maggiore idraulicità del periodo.

In America Latina, la produzione netta di energia elettrica registra un decremento di 1.032 milioni di kWh, prevalentemente per effetto della minore produzione idroelettrica in Cile, Brasile ed Argentina, connessa alle peggiori condizioni idrologiche, nonché in Brasile anche a seguito di alcuni vincoli posti dall'Autorità alla generazione da fonte idroelettrica. Tale effetto è parzialmente compensato dall'incremento della produzione termoelettrica in Cile (conseguente all'entrata in esercizio del nuovo impianto Bocamina II).

Andamenti analoghi si rilevano nel secondo trimestre 2013.

Contributi alla produzione termica lorda

2° trimestre		Milioni di kWh					1° semestre						
2013	2012	Variazioni				2013	2012	Variazioni					
1.968	10,0%	2.314	9,5%	(346)	-15,0%	Olio combustibile pesante (S>0,25%)	3.601	8,4%	4.150	7,8%	(549)	-13,2%	
4.168	21,1%	5.370	22,2%	(1.202)	-22,4%	Gas naturale	11.499	27,0%	14.042	26,3%	(2.543)	-18,1%	
5.482	27,8%	8.214	33,9%	(2.732)	-33,3%	Carbone	11.353	26,6%	18.150	34,0%	(6.797)	-37,4%	
6.231	31,6%	6.750	27,8%	(519)	-7,7%	Combustibile nucleare	13.295	31,2%	14.339	26,9%	(1.044)	-7,3%	
1.866	9,5%	1.605	6,6%	261	16,3%	Altri combustibili	2.880	6,8%	2.689	5,0%	191	7,1%	
19.715	100,0%	24.253	100,0%	(4.538)	-18,7%	Totale	42.628	100,0%	53.370	100,0%	(10.742)	-20,1%	

La produzione termica lorda nel primo semestre 2013 è pari a 42.628 milioni di kWh (19.715 milioni di kWh nel secondo trimestre 2013) e registra un decremento di 10.742 milioni di kWh rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente (-4.538 milioni di kWh nel secondo trimestre 2013) per effetto del minore utilizzo delle centrali a carbone e a gas in Spagna, in conseguenza della maggiore idraulicità del sistema. In America Latina, nonostante una riduzione rilevata nel secondo trimestre 2013, la produzione di gas naturale continua ad essere la tecnologia predominante, anche se si evidenzia l'incremento della produzione da carbone per effetto della citata entrata in esercizio dell'impianto di Bocamina II.

Trasporto di energia elettrica

2° trimestre		Milioni di kWh				1° semestre			
2013	2012	Variazioni			2013	2012	Variazioni		
38.593	38.973	(380)	-1,0%	Energia trasportata sulla rete di distribuzione di Enel (milioni di kWh)	78.555	80.155	(1.600)	-2,0%	
23.665	24.567	(902)	-3,7%	- di cui Penisola iberica	48.468	50.786	(2.318)	-4,6%	
3.513	3.424	89	2,6%	- di cui Argentina	7.116	7.152	(36)	-0,5%	
4.491	4.324	167	3,9%	- di cui Brasile	9.266	8.841	425	4,8%	
3.248	3.064	184	6,0%	- di cui Cile	6.408	6.173	235	3,8%	
2.066	2.023	43	2,1%	- di cui Colombia	4.062	4.036	26	0,6%	
1.610	1.571	39	2,5%	- di cui Perù	3.235	3.167	68	2,1%	

L'energia trasportata nel primo semestre 2013 è pari a 78.555 milioni di kWh (38.593 milioni di kWh nel secondo trimestre 2013) e registra un decremento di 1.600 milioni di kWh (-380 milioni di kWh nel secondo trimestre 2013) che riflette il calo della domanda nella Penisola iberica (-3,8%) e la crescita della stessa nei paesi latinoamericani (+2,4%), in particolare Brasile e Cile.

Vendita di energia elettrica

2° trimestre		Milioni di kWh			1° semestre		
2013	2012	Variazioni			2013	2012	Variazioni
24.339	26.537	(2.198)	-8,3%	Mercato libero	50.413	55.204	(4.791) -8,7%
13.534	12.532	1.002	8,0%	Mercato regolato	27.170	25.554	1.616 6,3%
37.873	39.069	(1.196)	-3,1%	Totale	77.583	80.758	(3.175) -3,9%
22.944	24.661	(1.717)	-7,0%	- di cui Penisola iberica	47.496	51.389	(3.893) -7,6%
3.513	3.424	89	2,6%	- di cui Argentina	7.116	7.152	(36) -0,5%
4.491	4.324	167	3,9%	- di cui Brasile	9.266	8.841	425 4,8%
3.248	3.065	183	6,0%	- di cui Cile	6.408	6.173	235 3,8%
2.067	2.024	43	2,1%	- di cui Colombia	4.062	4.036	26 0,6%
1.610	1.571	39	2,5%	- di cui Perù	3.235	3.167	68 2,1%

Le vendite di energia elettrica ai clienti finali effettuate nel primo semestre 2013 sono pari a 77.583 milioni di kWh (37.873 milioni di kWh nel secondo trimestre 2013), in diminuzione di 3.175 milioni di kWh rispetto allo stesso periodo del 2012 (-1.196 milioni di kWh nel secondo trimestre 2013). La riduzione delle quantità vendute nella Penisola Iberica (-3.893 milioni di kWh) a seguito del perdurare della crisi economica, è stata solo in parte compensata dall'incremento delle vendite in America Latina (+718 milioni di kWh) conseguente all'aumento della domanda di energia elettrica.

Risultati economici

2° trimestre		Milioni di euro			1° semestre		
2013	2012 restated	Variazione			2013	2012 restated	Variazione
7.611	8.004	(393)		Ricavi	15.636	16.495	(859)
(72)	(43)	(29)		Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity	(178)	(44)	(134)
1.930	1.778	152		Margine operativo lordo	3.614	3.674	(60)
1.220	988	232		Risultato operativo	2.176	2.175	1
				Dipendenti a fine periodo (n.)	22.784	22.807 ⁽¹⁾	(23)
				Investimenti	803	875 ⁽²⁾	(72)

(1) Al 31 dicembre 2012.

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

Risultati 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		
	2013	2012 <i>restated</i>	Variazione	2013	2012 <i>restated</i>	Variazione	2013	2012 <i>restated</i>	Variazione
Europa	4.880	5.367	(487)	887	1.057	(170)	434	546	(112)
America Latina	2.731	2.637	94	1.043	721	322	786	442	344
Totale	7.611	8.004	(393)	1.930	1.778	152	1.220	988	232

I **ricavi** del secondo trimestre 2013 sono in diminuzione di 393 milioni di euro, per effetto di:

- > minori ricavi in Europa per 487 milioni di euro, sostanzialmente riferibili alle minori quantità vendute per effetto della riduzione della domanda di energia elettrica;
- > maggiori ricavi in America Latina per 94 milioni di euro, che risentono del riconoscimento alla società argentina Edesur di un contributo governativo di 301 milioni di euro a seguito della *Resolución* n. 250/13 ed inerente il *Mecanismo Monitoreo de Costes*; tale effetto positivo è parzialmente compensato dai minori ricavi da vendita e trasporto di energia elettrica, che oltre a risentire dell'effetto cambio negativo, scontano il calo dei prezzi medi di vendita rilevato nei principali mercati di riferimento.

Il **margine operativo lordo** ammonta a 1.930 milioni di euro, in aumento di 152 milioni di euro (+8,5%) rispetto all'analogo periodo del 2012, a seguito di:

- > un incremento del margine operativo lordo in America Latina per 322 milioni di euro, da riferire sostanzialmente al riconoscimento del sopracitato contributo governativo a Edesur;
- > un decremento del margine operativo lordo in Europa per 170 milioni di euro, da riferire essenzialmente ai minori margini di generazione connessi principalmente all'incremento degli oneri di sistema stabiliti dal Regolatore spagnolo a partire dal 1° gennaio 2013.

Il **risultato operativo** del secondo trimestre 2013, inclusivo di ammortamenti e perdite di valore per 710 milioni di euro, è pari a 1.220 milioni di euro ed evidenza, rispetto allo stesso periodo del 2012, un incremento di 232 milioni di euro.

Risultati 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		
	2013	2012 <i>restated</i>	Variazione	2013	2012 <i>restated</i>	Variazione	2013	2012 <i>restated</i>	Variazione
Europa	10.491	11.241	(750)	1.856	2.166	(310)	932	1.236	(304)
America Latina	5.145	5.254	(109)	1.758	1.508	250	1.244	939	305
Totale	15.636	16.495	(859)	3.614	3.674	(60)	2.176	2.175	1

I **ricavi** del primo semestre 2013 sono in diminuzione di 859 milioni di euro, per effetto di:

- > minori ricavi in Europa per 750 milioni di euro, sostanzialmente riferibili al calo della domanda di energia elettrica che ha inciso negativamente sui volumi generati e venduti

sul mercato finale, alla riduzione dei prezzi di vendita all'ingrosso e sui mercati finali, nonché all'effetto dei minori contributi ricevuti a fronte della generazione nell'area extrapeninsulare. Tali effetti sono solo parzialmente compensati dagli effetti derivanti dall'introduzione dell'Ordine Ministeriale n. 221/2013, che ha comportato un incremento della remunerazione per i distributori di energia elettrica;

- > minori ricavi in America Latina per 109 milioni di euro, riferibili sostanzialmente ai minori prezzi medi di vendita ai clienti finali e all'andamento sfavorevole dei tassi di cambio tra le diverse monete locali e l'euro. Tali effetti sono solo parzialmente compensati dall'effetto del sopraccitato contributo governativo ricevuto da Edesur in relazione alla già citata *Resolución* n. 250/13.

Il **margine operativo lordo** ammonta a 3.614 milioni di euro, in diminuzione di 60 milioni di euro (-1,6%) rispetto all'analogo periodo del 2012, a seguito di:

- > un decremento del margine operativo lordo in Europa per 310 milioni di euro, da riferire essenzialmente:
 - ai minori contributi ricevuti sostanzialmente in relazione alla generazione nell'area extrapeninsulare spagnola che risente negativamente, oltre che delle minori quantità generate, degli effetti dell'entrata in vigore a partire dal secondo semestre 2012 del Regio Decreto Legge n. 20/2012;
 - alla riduzione del margine di generazione e di vendita di energia elettrica ai clienti finali, che risente sostanzialmente degli effetti derivanti dalle maggiori imposte introdotte in Spagna a partire dal 1° gennaio 2013, parzialmente compensata da un *mix* di generazione favorito dalle migliori condizioni di idraulicità e all'effetto positivo derivante dalla riduzione dei costi fissi. Il decremento nel margine della vendita di energia è connesso principalmente alle minori quantità vendute, i cui effetti sono parzialmente compensati dalla riduzione dei prezzi medi di approvvigionamento dell'energia elettrica;
- > un incremento del margine operativo lordo in America Latina per 250 milioni di euro, riferibile essenzialmente al maggior margine di generazione, soprattutto in Cile e Colombia, prevalentemente attribuibile ai maggiori prezzi di vendita e all'effetto del sopraccitato contributo governativo concesso alla società di distribuzione argentina Edesur. Tali fenomeni sono stati solo parzialmente compensati dall'effetto negativo dell'apprezzamento dell'euro nei confronti delle monete locali, nonché dall'incremento del costo del personale in Argentina e Cile.

Il **risultato operativo** del primo semestre 2013, inclusivo di ammortamenti e perdite di valore per 1.438 milioni di euro, è pari a 2.176 milioni di euro (2.175 milioni di euro nel primo semestre 2012) ed evidenzia un andamento in linea rispetto allo stesso periodo del 2012.

Investimenti

Gli **investimenti** ammontano a 803 milioni di euro con un decremento di 72 milioni di euro rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente. In particolare, gli investimenti del primo semestre 2013 si riferiscono soprattutto a interventi sulla rete di distribuzione (364 milioni di euro, di cui 194 milioni di euro in Europa e 170 milioni di euro in America Latina). Gli investimenti su impianti di generazione (286 milioni di euro) si sono focalizzati principalmente sulle attività relative alla realizzazione della centrale idroelettrica El Quimbo in Colombia ed attività di completamento della centrale di Bocamina II in Cile, entrata in funzione a fine 2012.

Internazionale

Dati operativi

Produzione netta di energia

2° trimestre				Milioni di kWh		1° semestre			
2013	2012	Variazioni				2013	2012	Variazioni	
9.938	10.497	(559)	-5,3%	Termoelettrica		21.416	23.157	(1.741)	-7,5%
3.279	3.194	85	2,7%	Nucleare		7.157	7.091	66	0,9%
1.630	1.204	426	35,4%	Idroelettrica		2.917	2.355	562	23,9%
8	8	-	-	Altre fonti		28	16	12	75,0%
14.855	14.903	(48)	-0,3%	Totale produzione netta		31.518	32.619	(1.101)	-3,4%
9.541	9.990	(449)	-4,5%	- di cui Russia		20.475	22.095	(1.620)	-7,3%
5.314	4.913	401	8,2%	- di cui Slovacchia		11.043	10.524	519	4,9%

La produzione netta effettuata nel primo semestre 2013 è pari a 31.518 milioni di kWh (14.855 milioni di kWh nel secondo trimestre 2013), con un decremento di 1.101 milioni di kWh rispetto all'analogo periodo del 2012 (-48 milioni di kWh nel secondo trimestre 2013). Tale variazione è riferibile principalmente al decremento della produzione di Enel OGK-5 (-1.620 milioni di kWh) che ha risentito sia della minore domanda di energia elettrica in Russia, sia di alcuni interventi di manutenzione all'impianto di Reftinskaya. Tale decremento è stato solo parzialmente compensato dalla maggiore produzione idroelettrica di Slovenské elektrárne a seguito delle favorevoli condizioni di idraulicità del periodo.

Contributi alla produzione termica lorda

2° trimestre				Milioni di kWh		1° semestre						
2013	2012	Variazioni				2013	2012	Variazioni				
24	0,2%	57	0,4%	(33)	-57,9%	Olio combustibile pesante (S>0,25%)	35	0,1%	161	0,5%	(126)	-78,3%
5.137	36,6%	4.926	33,9%	211	4,3%	Gas naturale	11.242	37,0%	11.890	37,1%	(648)	-5,4%
5.343	38,1%	6.111	42,0%	(768)	-12,6%	Carbone	11.369	37,5%	12.412	38,7%	(1.043)	-8,4%
3.532	25,1%	3.442	23,7%	90	2,6%	Combustibile nucleare	7.695	25,4%	7.622	23,7%	73	1,0%
14.036	100,0%	14.536	100,0%	(500)	-3,4%	Totale	30.341	100,0%	32.085	100,0%	(1.744)	-5,4%

La produzione termica lorda del primo semestre 2013 registra un decremento di 1.744 milioni di kWh (-500 milioni di kWh nel secondo trimestre 2013), attestandosi a 30.341 milioni di kWh (14.036 milioni di kWh nel secondo trimestre 2013). Il decremento è sostanzialmente relativo alla minore produzione da gas naturale e carbone registratasi in Russia.

Trasporto di energia elettrica

2° trimestre			Milioni di kWh	1° semestre				
2013	2012	Variazioni		2013	2012	Variazioni		
3.341	3.468	(127)	-3,7%	Energia trasportata sulla rete di distribuzione di Enel (milioni di kWh)	6.950	7.233	(283)	-3,9%

L'energia trasportata dalla Divisione, tutta concentrata in territorio rumeno, registra un decremento del 3,9%, passando da 7.233 milioni di kWh a 6.950 milioni di kWh, nel primo semestre 2013.

Vendita di energia elettrica

2° trimestre			Milioni di kWh	1° semestre				
2013	2012	Variazioni		2013	2012	Variazioni		
8.345	9.352	(1.007)	-10,8%	Mercato libero	17.808	20.205	(2.397)	-11,9%
2.347	2.569	(222)	-8,6%	Mercato regolato	5.167	5.501	(334)	-6,1%
10.692	11.921	(1.229)	-10,3%	Totale	22.975	25.706	(2.731)	-10,6%
2.074	2.114	(40)	-1,9%	- di cui Romania	4.425	4.564	(139)	-3,0%
1.840	3.136	(1.296)	-41,3%	- di cui Francia	4.023	6.658	(2.635)	-39,6%
5.768	5.624	144	2,6%	- di cui Russia	12.542	12.375	167	1,3%
1.010	1.047	(37)	-3,5%	- di cui Slovacchia	1.985	2.109	(124)	-5,9%

Le vendite di energia elettrica effettuate dalla Divisione Internazionale nel primo semestre 2013 si attestano a 22.975 milioni di kWh (10.692 milioni di kWh nel secondo trimestre 2013), con un decremento pari a 2.731 milioni di kWh riferibile:

- > alle minori vendite in Romania per 139 milioni di kWh (-40 milioni di kWh nel secondo trimestre 2013), a seguito dell'avanzare del processo di liberalizzazione del mercato finale rumeno con conseguente ingresso di nuovi operatori;
- > al decremento delle vendite effettuate da Enel France per 2.635 milioni di kWh (-1.296 milioni di kWh nel secondo trimestre 2013) a seguito della riduzione dei volumi disponibili per effetto dell'uscita dal progetto Flamanville 3 avvenuta a fine 2012;
- > all'incremento delle vendite in Russia per 167 milioni di kWh (+144 milioni di kWh nel secondo trimestre 2013) a seguito della diversificazione del portafoglio clienti;
- > al decremento delle vendite in Slovacchia per 124 milioni di kWh (-37 milioni di kWh nel secondo trimestre 2013).

Risultati economici

2° trimestre			Milioni di euro	1° semestre		
2013	2012 <i>restated</i>	Variazione		2013	2012 <i>restated</i>	Variazione
1.799	1.973	(194)	Ricavi	3.817	4.273	(456)
6	7	(1)	Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio <i>commodity</i>	(4)	54	(58)
176	335	(159)	Margine operativo lordo	565	758	(193)
7	261	(254)	Risultato operativo	262	596	(334)
			Dipendenti a fine periodo (n.) ⁽¹⁾	12.430	12.652 ⁽²⁾	(222)
			Investimenti	376	515	(139)

(1) Include 37 unità riferite al perimetro classificato come "posseduto per la vendita" al 30 giugno 2013 e al 31 dicembre 2012.

(2) Al 31 dicembre 2012.

Risultati economici 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		
	2013	2012 <i>restated</i>	Variazione	2013	2012 <i>restated</i>	Variazione	2013	2012 <i>restated</i>	Variazione
Europa centrale	816	1.056	(240)	(23)	146	(169)	(95)	91	(186)
Europa sud-orientale	259	239	20	84	69	15	54	86	(32)
Russia	704	678	26	115	120	(5)	48	84	(36)
Totale	1.779	1.973	(194)	176	335	(159)	7	261	(254)

I **ricavi** del secondo trimestre 2013 sono in diminuzione di 194 milioni di euro (-9,8%) passando da 1.973 milioni di euro a 1.779 milioni di euro. Tale andamento è connesso:

- > ai minori ricavi in Europa centrale per 240 milioni di euro, sostanzialmente riferibili ai decrementi registrati in Slovacchia (173 milioni di euro) per effetto della riduzione dei prezzi medi di vendita ed in Francia (67 milioni di euro) a seguito delle minori quantità vendute;
- > all'incremento dei ricavi in Russia per 26 milioni di euro a seguito dei maggiori volumi di energia venduta da RusEnergosbyt;
- > all'incremento dei ricavi in Europa sud-orientale per 20 milioni di euro, a seguito dei maggiori prezzi medi di vendita in Romania che hanno più che compensato la riduzione dei volumi di energia venduta.

Il **margine operativo lordo** ammonta a 176 milioni di euro registrando un decremento di 159 milioni di euro rispetto al secondo trimestre 2012. Tale andamento è relativo:

- > ad un decremento del margine operativo lordo in Europa centrale per 169 milioni di euro, per effetto sostanzialmente del sorgere di alcuni contenziosi in capo a Enel Investment

Holding relativamente ad alcuni investimenti all'estero, oltre al minor margine rilevato da Slovenské elektrárne (38 milioni di euro);

- > al decremento del margine operativo lordo in Russia per 5 milioni di euro;
- > ad un incremento del margine operativo lordo in Europa sud-orientale per 15 milioni di euro, da collegare essenzialmente al miglioramento del margine rilevato in Romania.

Il **risultato operativo** del secondo trimestre 2013 è pari a 7 milioni di euro ed evidenza, rispetto all'analogo periodo del 2012, un decremento di 254 milioni di euro (-97,3%) tenuto conto di maggiori ammortamenti e perdite di valore per 95 milioni di euro.

Risultati economici 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		
	2013	2012 <i>restated</i>	Variazione	2013	2012 <i>restated</i>	Variazione	2013	2012 <i>restated</i>	Variazione
Europa centrale	1.722	2.281	(559)	144	406	(262)	16	293	(277)
Europa sud-orientale	569	497	72	161	86	75	103	112	(9)
Russia	1.526	1.495	31	260	266	(6)	143	191	(48)
Totale	3.817	4.273	(456)	565	758	(193)	262	596	(334)

I **ricavi** del primo semestre 2013 risultano pari a 3.817 milioni di euro, con un decremento di 456 milioni di euro (-10,7%) rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente. Tale andamento è connesso:

- > ai minori ricavi in Europa centrale per 559 milioni di euro, prevalentemente riferiti al decremento dei ricavi in Slovacchia (408 milioni di euro) sostanzialmente connesso alla riduzione dei prezzi medi di vendita e ai minori ricavi da vendita di energia elettrica di Enel France (147 milioni di euro) per effetto essenzialmente delle minori quantità vendute;
- > all'incremento dei ricavi in Europa sud-orientale per 72 milioni di euro, essenzialmente riferibile ai maggiori prezzi medi di vendita in Romania che hanno più che compensato la riduzione dei volumi di energia venduta;
- > all'incremento dei ricavi in Russia per 31 milioni di euro, sostanzialmente riferibile ai maggiori volumi di energia venduta da RusEnregosByt (30 milioni di euro).

Il **margine operativo lordo** ammonta a 565 milioni di euro registrando un decremento di 193 milioni di euro rispetto al primo semestre 2012. Tale andamento è relativo:

- > al decremento del margine operativo lordo in Europa centrale per 262 milioni di euro, per effetto principalmente del minor margine rilevato da Slovenské elektrárne (113 milioni di euro da riferire sostanzialmente al decremento del margine energia, alle variazioni di stima nei due periodi in esame di taluni contratti onerosi e all'effetto derivante da alcuni rimborsi assicurativi avvenuti nel 2012) e del decremento del margine realizzato da Enel

- Investment Holding (125 milioni di euro a seguito di maggiori accantonamenti per rischi e oneri a fronte di contenziosi sorti relativamente ad alcuni investimenti all'estero);
- > al decremento del margine operativo lordo in Russia per 6 milioni di euro, riferibile alla diminuzione del margine registrato da RusEnergosbyt (-16 milioni di euro) connesso all'entrata in vigore, nel sistema elettrico russo, di alcuni vincoli restrittivi alle vendite di energia elettrica. Tale effetto è solo parzialmente compensato dal miglioramento del margine operativo lordo di Enel OGK-5 (+10 milioni di euro), riconducibile essenzialmente all'aumento del margine energia a seguito dei maggiori prezzi sul mercato del giorno prima;
 - > all'incremento del margine operativo lordo in Europa sud-orientale per 75 milioni di euro da collegare sostanzialmente al miglioramento del margine rilevato in Romania, sia sulle attività di distribuzione che di vendita di energia elettrica.

Il **risultato operativo** del primo semestre 2013 è pari a 262 milioni di euro ed evidenzia, rispetto all'analogo periodo del 2012, un decremento di 334 milioni di euro (-56,0%) tenuto conto di maggiori ammortamenti e perdite di valore per 141 milioni di euro. Tale ultima variazione risente sostanzialmente del ripristino di valore effettuato nel corso del primo semestre 2012 di alcuni crediti commerciali in Romania (90 milioni di euro) e di maggiori ammortamenti e perdite di valore rilevati in Russia, quest'ultime riferibili a crediti commerciali.

Investimenti

Gli **investimenti** ammontano a 376 milioni di euro, in diminuzione di 139 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, da riferire sostanzialmente ai minori investimenti sugli impianti termoelettrici e nucleari.

Energie Rinnovabili

Dati operativi

Produzione netta di energia elettrica

2° trimestre				Milioni di kWh	1° semestre			
2013	2012	Variazioni			2013	2012	Variazioni	
3.332	2.920	412	14,1%	Idroelettrica	5.995	5.035	960	19,1%
1.385	1.367	18	1,3%	Geotermoelettrica	2.736	2.751	(15)	-0,5%
2.923	2.207	716	32,4%	Eolica	6.103	4.384	1.719	39,2%
224	206	18	8,7%	Altre fonti	410	396	14	3,5%
7.864	6.700	1.164	17,4%	Totale	15.244	12.566	2.678	21,3%
3.940	3.294	646	19,6%	- di cui Italia	7.116	5.767	1.349	23,4%
1.143	1.130	13	1,2%	- di cui Penisola iberica	2.558	2.205	353	16,0%
82	89	(7)	-7,9%	- di cui Francia	170	180	(10)	-5,6%
136	126	10	7,9%	- di cui Grecia	306	233	73	31,3%
225	153	72	47,1%	- di cui Romania e Bulgaria	535	317	218	68,8%
1.501	1.010	491	48,6%	- di cui Stati Uniti e Canada	2.657	2.032	625	30,8%
562	666	(104)	-15,6%	- di cui Panama, Messico, Guatemala e Costa Rica	1.390	1.360	30	2,2%
275	232	43	18,5%	- di cui Brasile e Cile	512	472	40	8,5%

La produzione netta della Divisione è pari nel primo semestre 2013 a 15.244 milioni di kWh (7.864 milioni di kWh nel secondo trimestre 2013), in aumento di 2.678 milioni di kWh (+1.164 milioni di kWh nel secondo trimestre 2013). Tale incremento è attribuibile per 1.329 milioni di kWh alla maggiore generazione all'estero, principalmente per effetto di alcuni nuovi impianti eolici entrati in esercizio negli Stati Uniti e Canada (+573 milioni di kWh), in Messico (+231 milioni di kWh), in Romania (+219 milioni di kWh) e nella penisola Iberica (+111 milioni di kWh), parzialmente compensato dalla minore produzione da fonte idroelettrica a Panama. La produzione elettrica in Italia nel primo semestre 2013 registra un incremento di 1.349 milioni di kWh rispetto all'analogo periodo del 2012, risentendo della maggiore produzione da fonte idroelettrica (+1.064 milioni di kWh a fronte di condizioni di idraulicità più favorevoli) e da fonte eolica (+280 milioni di kWh). Analogo andamento, sia pure in maniera meno marcata, si rileva nel secondo trimestre 2013.

Risultati economici

2° trimestre			Milioni di euro	1° semestre		
2013	2012 <i>restated</i>	Variazione		2013	2012 <i>restated</i>	Variazione
784	727	57	Ricavi	1.502	1.332	170
14	(1)	15	Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio <i>commodity</i>	20	(7)	27
495	428	67	Margine operativo lordo	973	807	166
319	304	15	Risultato operativo	667	570	97
			Dipendenti a fine periodo (n.)	3.632	3.512 ⁽¹⁾	120
			Investimenti	552	457	95

(1) Al 31 dicembre 2012.

Risultati economici 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		
	2013	2012 <i>restated</i>	Variazione	2013	2012 <i>restated</i>	Variazione	2013	2012 <i>restated</i>	Variazione
Italia e Resto d'Europa	442	462	(20)	280	261	19	194	205	(11)
Iberia e America Latina	212	204	8	111	133	(22)	43	80	(37)
Nord America	130	61	69	104	34	70	82	19	63
Totale	784	727	57	495	428	67	319	304	15

I **ricavi** del secondo trimestre 2013 ammontano a 784 milioni di euro, in aumento di 57 milioni di euro (+7,8%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Tale variazione è connessa:

- > ai maggiori ricavi in Nord America per 69 milioni di euro; se si esclude da tale variazione la plusvalenza realizzata dalla cessione della quota pari al 51% del capitale della società Buffalo Dunes Wind Project (20 milioni di euro) e la rimisurazione al *fair value* delle attività e passività della stessa società per la quota di pertinenza del Gruppo (20 milioni di euro), l'incremento dei ricavi sarebbe stato pari a 29 milioni di euro, da riferire alle maggiori quantità prodotte;
- > ai maggiori ricavi in Iberia e America Latina per 8 milioni di euro, a seguito dell'incremento delle quantità prodotte;
- > ad una riduzione dei ricavi in Italia e Resto d'Europa pari a 20 milioni di euro, da riferirsi principalmente ai minori ricavi da vendita di pannelli fotovoltaici, il cui effetto è parzialmente compensato da maggiori ricavi in Italia connessi alla maggiore idraulicità del periodo in un contesto di prezzi di vendita decrescenti e dai maggiori ricavi in Romania a fronte della maggior capacità eolica installata.

Il **margine operativo lordo** ammonta, nel secondo trimestre 2013, a 495 milioni di euro, in aumento di 67 milioni di euro (+15,7%) rispetto all'analogo periodo del 2012; tale incremento è riferibile:

- > ad un aumento del margine realizzato in Nord America per 70 milioni di euro; se si escludono da tale variazione le componenti positive derivanti dall'operazione di cessione citata nel commento ai ricavi del secondo trimestre, il margine registra un incremento di 30 milioni di euro sostanzialmente riferito all'incremento delle quantità prodotte;
- > al maggior margine realizzato in Italia e nel resto d'Europa per 19 milioni di euro, dovuto all'incremento delle quantità prodotte. Tale incremento è stato parzialmente compensato da prezzi medi di vendita decrescenti e dalle minori vendite di pannelli fotovoltaici;
- > al decremento del margine in America Latina per 22 milioni di euro connesso alla riduzione del margine energia che risente dei maggiori costi di acquisto dell'energia elettrica in Panama e Cile conseguenti il calo della produzione.

Il **risultato operativo**, pari a 319 milioni di euro, registra un incremento di 15 milioni di euro, tenuto conto di maggiori ammortamenti e perdite di valore per 52 milioni di euro, principalmente connessi alle maggiori perdite di valore rilevate sugli impianti di produzione di pannelli fotovoltaici in Italia e su alcuni impianti di generazione da fonte geotermoelettrica in Nicaragua.

Risultati economici 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		
	2013	2012 <i>restated</i>	Variazione	2013	2012 <i>restated</i>	Variazione	2013	2012 <i>restated</i>	Variazione
Italia e Resto d'Europa	843	813	30	558	472	86	409	362	47
Iberia e America Latina	463	400	63	271	264	7	156	166	(10)
Nord America	196	119	77	144	71	73	102	42	60
Totale	1.502	1.332	170	973	807	166	667	570	97

I **ricavi** del primo semestre 2013 si attestano a 1.502 milioni di euro e risultano in aumento di 170 milioni di euro (+12,8%) rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente. Tale andamento è connesso:

- > ai maggiori ricavi in Nord America per 77 milioni di euro; se si esclude da tale variazione la plusvalenza realizzata a seguito della cessione della quota pari al 51% del capitale della società Buffalo Dunes Wind Project (20 milioni di euro) e la rimisurazione al *fair value* delle attività e passività della stessa società ancora di pertinenza del Gruppo (20 milioni di euro), l'incremento dei ricavi sarebbe stato pari a 37 milioni di euro, principalmente connesso alle maggiori quantità prodotte;
- > ai maggiori ricavi nella penisola Iberica e in America Latina per 63 milioni di euro da riferire principalmente alle maggiori quantità prodotte in Europa (+42 milioni di euro);
- > ad un incremento dei ricavi in Italia e nel resto d'Europa per 30 milioni di euro, sostanzialmente a seguito di:

- maggiori ricavi in Italia per 54 milioni di euro, riferibili principalmente alle maggiori vendite di certificati verdi per 58 milioni di euro e alla maggiore idraulicità del periodo che ha più che compensato la riduzione dei prezzi medi di vendita;
- maggiori ricavi per 41 milioni di euro nel resto d'Europa, principalmente a seguito della maggiore capacità eolica installata in Romania;
- minori ricavi da vendita di pannelli fotovoltaici per 60 milioni di euro.

Il **margine operativo lordo** del primo semestre 2013 ammonta a 973 milioni di euro, in aumento di 166 milioni di euro (+20,6%) rispetto al primo semestre 2012; tale incremento è riferibile:

- > al maggior margine realizzato in Italia e nel resto d'Europa per 86 milioni di euro, per effetto dei maggiori volumi generati connessi sia alla maggior disponibilità idrica ed eolica, sia all'incremento del numero degli impianti in esercizio. Tali effetti sono solo parzialmente compensati dai minori prezzi medi di vendita in Italia;
- > al maggior margine in Nord America per 73 milioni di euro; se si esclude da tale variazione la partita non ricorrente citata nel commento ai ricavi, il margine registra un incremento di 33 milioni di euro sostanzialmente riferito alle maggiori quantità prodotte;
- > al maggior margine nella penisola Iberica e in America Latina, pari a 7 milioni di euro, che riflette sostanzialmente i maggiori volumi prodotti in un contesto di prezzi medi crescenti.

Il **risultato operativo** del primo semestre 2013, pari a 667 milioni di euro, registra un incremento di 97 milioni di euro, tenuto conto di maggiori ammortamenti e perdite di valore per 69 milioni di euro, principalmente connessi alle maggiori perdite di valore rilevate sugli impianti di produzione di pannelli fotovoltaici in Italia e su alcuni impianti di generazione da fonte geotermoelettrica in Nicaragua.

Investimenti

Gli **investimenti** del primo semestre 2013 ammontano a 552 milioni di euro in aumento di 95 milioni rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente. Gli investimenti si riferiscono principalmente ad impianti eolici in America Latina (239 milioni di euro), in Nord America (70 milioni di euro) e in Italia e Europa (36 milioni di euro), ad impianti geotermici in Italia (63 milioni di euro) e in Nord America (21 milioni di euro), ad impianti fotovoltaici in Romania (37 milioni di euro) e ad impianti idroelettrici in Italia (19 milioni di euro) ed in America Latina (11 milioni di euro).

Altro, elisioni e rettifiche

Risultati economici

2° trimestre			Milioni di euro	1° semestre		
2013	2012 <i>restated</i>	Variazione		2013	2012 <i>restated</i>	Variazione
(2.264)	(2.535)	271	Ricavi	(5.446)	(5.904)	458
478	469	9	Ricavi (al netto delle elisioni)	909	930	(21)
7	38	(31)	<i>Margine operativo lordo</i>	31	79	(48)
(19)	3	(22)	Risultato operativo	(24)	18	(42)
			Dipendenti a fine periodo (n.)	6.325	6.382 ⁽¹⁾	(57)
			Investimenti	25	91 ⁽²⁾	(66)

(1) Al 31 dicembre 2012.

(2) 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 secondo trimestre

I **ricavi**, al netto delle elisioni, del secondo trimestre 2013 risultano pari a 478 milioni di euro, con un incremento di 9 milioni di euro rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente (+1,9%) riferibile essenzialmente a maggiori ricavi su attività di ingegneria (18 milioni di euro), per effetto principalmente dell'avvio di nuove attività rivolte alla Divisione Internazionale, solo parzialmente compensato dalla riduzione dei ricavi per servizi di *Information e Communication Technology* e per attività di supporto e *staff* della *holding*.

Il **margine operativo lordo** del secondo trimestre 2013, è pari a 7 milioni di euro, con un decremento di 31 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del 2012.

Il **risultato operativo** è negativo per 19 milioni di euro, in diminuzione di 22 milioni di euro rispetto a quello del secondo trimestre 2012, a fronte di minori ammortamenti e perdite di valore per 9 milioni di euro.

Risultati economici primo semestre

I **ricavi** del primo semestre 2013, al netto delle elisioni, risultano pari a 909 milioni di euro con un decremento di 21 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (-2,3%). Tale riduzione è essenzialmente riferibile a:

- > minori ricavi per 27 milioni di euro prevalentemente correlati ai servizi di *Information e Communication Technology* e alle attività di supporto e *staff* della *holding*, prestati alle altre società del Gruppo;
- > maggiori ricavi per attività di ingegneria, connessi sostanzialmente alla realizzazione dell'isola convenzionale dell'impianto nucleare slovacco di Mochovce, nonché ad attività relative al terminale di Porto Empedocle per la rigassificazione del gas naturale liquefatto.

Il ***marginale operativo lordo*** del primo semestre 2013, positivo per 31 milioni di euro, registra un decremento di 48 milioni di euro. In particolare, la contrazione della marginalità relativa a taluni servizi prestati alle altre Divisioni del Gruppo è stata solo parzialmente compensata dall'efficientamento operativo realizzato.

Il ***risultato operativo*** del primo semestre 2013 negativo per 24 milioni di euro, risulta in diminuzione di 42 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, tenuto conto di minori ammortamenti e perdite di valore per 6 milioni di euro.

Investimenti

Gli **investimenti** del primo semestre 2013 ammontano a 25 milioni di euro, con un decremento di 66 milioni di euro, riferito principalmente all'acquisizione di *mineral interest* da parte della Funzione Upstream Gas, avvenuta nel primo semestre 2012.

Fatti di rilievo del primo semestre 2013

LaGeo: la Corte d'Appello di Parigi conferma il lodo del Tribunale Arbitrale Internazionale

In data 8 gennaio 2013, la Corte d'Appello di Parigi ha confermato il lodo emesso dal Tribunale Arbitrale della ICC (Camera di Commercio Internazionale) in merito al procedimento arbitrale internazionale instaurato da Enel Green Power contro Inversiones Energeticas (INE), suo *partner* in LaGeo, *la joint venture* per lo sviluppo della geotermia in El Salvador. I giudici hanno respinto l'appello di INE per l'annullamento del giudizio favorevole ad Enel Green Power, confermando che tale giudizio era stato emesso al termine di un giusto processo. La decisione della Corte d'Appello riafferma il diritto di Enel Green Power di imputare a capitale gli investimenti effettuati in LaGeo, mediante la sottoscrizione di azioni di nuova emissione della stessa *joint venture*.

Linea di credito rotativa *forward starting*

In data 11 febbraio 2013, Enel SpA ha firmato ad Amsterdam una linea di credito rotativa dell'importo di circa 9,4 miliardi di euro caratterizzata da una durata di 5 anni, e che andrà a sostituire, a decorrere dalla data di scadenza, la linea di credito rotativa da complessivi 10 miliardi di euro, ad oggi totalmente inutilizzata, la cui disponibilità scadrà nel mese di aprile 2015. La nuova linea di credito *forward starting*, che potrà essere utilizzata dalla stessa Enel SpA e/o da parte della controllata olandese Enel Finance International (con garanzia della Capogruppo), intende continuare a dotare la tesoreria del Gruppo di uno strumento caratterizzato da elevata flessibilità, fruibile per la gestione del capitale circolante, e non risulta quindi connessa al programma di rifinanziamento del debito in essere. L'operazione ha visto la partecipazione di un nutrito gruppo di istituti di credito nazionali ed internazionali, tra cui Mediobanca nel ruolo di *Documentation Agent*. Il costo della nuova linea di credito è variabile in funzione del *rating* assegnato *pro tempore* ad Enel. In base agli attuali livelli di *rating* tale costo si attesta a 170 punti base sopra l'Euribor, con commissioni di mancato utilizzo calcolate nella misura del 40% del margine applicabile.

Acquisizione di PowerCrop

Il 26 marzo 2013, Enel Green Power e SECI Energia hanno firmato l'accordo definitivo per l'acquisizione del 50% di PowerCrop, società del Gruppo Maccaferri dedicata alla riconversione energetica a biomasse degli ex zuccherifici Eridania. Con questa acquisizione, Enel Green Power attiva una collaborazione ad ampio spettro con SECI Energia per lo sviluppo delle energie da biomasse a filiera corta, mediante la realizzazione di cinque nuovi impianti (Russi, Macchiareddu, Castiglion Fiorentino, Fermo e Avezzano) ad alta efficienza con una capacità installata complessiva di 150 MW che, una volta realizzati, potrebbero arrivare a generare fino a un miliardo di kWh. Tali progetti garantiranno inoltre il ricollocamento dei lavoratori degli ex zuccherifici, restituendo

opportunità di sviluppo ad alcuni tra i più importanti distretti agricoli nazionali, con una notevole ricaduta economica sui territori.

Accordo con Eni sulla mobilità elettrica

In data 27 marzo 2013 Eni ed Enel hanno firmato una lettera d'intenti per la collaborazione sulla mobilità elettrica dal punto di vista strategico, tecnologico, logistico e commerciale. Con questo accordo, Eni ed Enel realizzeranno un programma sperimentale per la ricarica di veicoli elettrici attraverso l'attivazione di colonnine con tecnologia Enel che verranno installate nelle stazioni di servizio e in alcuni siti di Eni.

In un periodo di circa sei mesi, verrà individuata la soluzione migliore per le attività di ricarica dei veicoli elettrici nelle stazioni di servizio definendo, entro il 2013, la sperimentazione in alcune aree geografiche selezionate.

Tale sperimentazione avverrà attraverso l'installazione in alcune Eni *station* di colonnine di ricarica con tecnologia Enel per veicoli elettrici del tipo "a ricarica veloce", in corrente continua e in corrente alternata, capaci di garantire un rifornimento completo in 20-30 minuti.

L'accordo prevede, inoltre, nell'ambito delle Eni *station* dotate di sistemi di produzione di energia da fonti rinnovabili (per esempio, i pannelli fotovoltaici), lo studio di possibili applicazioni della tecnologia Enel utilizzata nell'ambito delle reti intelligenti (*smart grids*), al fine di massimizzare l'utilizzo di energia prodotta da fonti rinnovabili.

Aumento di capitale di Enersis

Il 29 marzo 2013 si è concluso con successo l'aumento di capitale della società controllata cilena Enersis con l'integrale sottoscrizione delle 16.441.606.297 azioni ordinarie di nuova emissione, corrispondenti a un controvalore complessivo pari a circa 6 miliardi di dollari statunitensi, di cui circa 2,4 miliardi per cassa.

In ragione della intervenuta integrale sottoscrizione dell'aumento di capitale di Enersis e del perfezionamento dell'operazione, la controllata Endesa, direttamente e tramite la società interamente posseduta Endesa Latinoamerica, continua a risultare quindi titolare di una partecipazione pari a circa il 60,6% del capitale sociale di Enersis.

Enersis costituirà l'unico veicolo di investimento del Gruppo Enel in Sud America per le attività relative alla generazione, alla distribuzione e alla vendita di energia elettrica (fatta eccezione per gli attivi ad oggi detenuti da Enel Green Power o per quelli che in futuro quest'ultima potrà sviluppare nell'ambito delle fonti rinnovabili in tale area geografica); grazie al positivo esito dell'operazione di aumento di capitale, Enersis risulta ora dotata delle risorse necessarie per perseguire un rilevante piano di sviluppo e per rafforzare la propria presenza nei mercati nei quali già opera.

Cessione di Buffalo Dunes Wind Project

In data 8 aprile 2013 Enel Green Power North America ("EGP-NA") e la controllata di GE Capital, EFS Buffalo Dunes hanno sottoscritto un accordo di *equity partnership* per lo sviluppo dell'impianto eolico di Buffalo Dunes, nel Kansas (USA).

Il progetto, la cui realizzazione richiede un investimento complessivo di circa 370 milioni di dollari statunitensi a cui EGP-NA contribuirà per circa 180 milioni di dollari, dovrebbe essere completato entro la fine del 2013. L'impianto avrà una capacità installata totale di 250 MW ed è supportato da un contratto di acquisto a lungo termine dell'energia prodotta (PPA).

In base ai termini dell'accordo, EFS Buffalo Dunes ha successivamente rilevato il 51% del progetto da EGP-NA, mentre quest'ultima continua a detenerne il rimanente 49%. EGP-NA, che sarà anche *project manager* di Buffalo Dunes, ha un'opzione per incrementare del 26% la sua partecipazione al progetto, che potrà esercitare in date specifiche nel 2013 e nel 2014. L'eventuale esercizio di questa opzione, tuttavia, non è necessariamente indicativo dell'acquisizione del controllo che è legata anche a possibili variazioni del valore assoluto del capitale ed effetti diluitivi.

Accordo con UNCEM per lo sviluppo dell'efficienza energetica

In data 18 aprile 2013, Enel Sole e l'Unione Nazionale Comuni Comunità Enti Montani (UNCEM) hanno firmato a Roma un protocollo d'intesa per lo sviluppo di pratiche legate all'efficienza energetica. L'accordo prevede una collaborazione diretta tra Enel Sole e UNCEM per l'individuazione e realizzazione di attività legate al risparmio e all'efficienza energetica nei comuni montani aderenti, tra cui l'avvio di appositi progetti di rifacimento e valorizzazione dell'illuminazione pubblica capaci di ridurre i consumi di energia e le emissioni di CO₂, la realizzazione di impianti di *smart lighting* con ricorso a tecnologie innovative e *audit* energetici. La collaborazione riguarderà inoltre progetti di illuminazione artistica e di *design* per valorizzare il patrimonio storico e artistico dei comuni montani attraverso sistemi sostenibili dal punto di vista del consumo energetico.

Protocollo d'intesa con la Regione Toscana per lo sviluppo della geotermia

Il 2 maggio 2013 Regione Toscana e Enel hanno sottoscritto un nuovo Protocollo d'intesa che prende spunto dagli sviluppi della geotermia in Toscana per affrontare i temi della *green economy* e della riduzione dei costi dell'energia. Il documento, che fa seguito all'Accordo Generale sulla geotermia del 20 dicembre 2007 e all'Accordo Attuativo del 20 aprile 2009, costituisce un importante passo in avanti per favorire la crescita sociale ed economica dei territori geotermici, sia dell'area tradizionale di Larderello, che di quella amiatina dove, con la nuova centrale di Bagnore 4, verrà completato il programma di 112 MW di nuova potenza prefigurato dall'Accordo del 2007.

Il Protocollo guarda, con particolare attenzione, agli altri usi della geotermia legati all'utilizzo del calore, per sostenere la nascita di un vero e proprio indotto nel settore termico, con l'opportunità di nuovi insediamenti produttivi nelle aree geotermiche. Il Protocollo prevede

inoltre la creazione di un polo territoriale delle energie geotermiche che, avvalendosi degli Enti locali geotermici e delle realtà già operanti quali il Cosvig (Consorzio Sviluppo Aree geotermiche), il Centro Ricerca Enel, le Università, l'Irpet e il Distretto tecnologico regionale delle energie rinnovabili, trasferisca *know how* e attivi progetti di ricerca e di alta specializzazione finalizzati alla creazione di Centri di Competenza, sia nei territori geotermici che nell'area sperimentale Enel di Livorno.

Accordo quadro di regolamentazione dell'art. 4, commi 1-7 ter della Legge n. 92/2012 nel Gruppo Enel

In data 9 maggio 2013, Enel SpA e le rappresentanze delle organizzazioni sindacali FILCTEM, FLAEI e UILTEC hanno siglato un accordo per la regolamentazione in capo al Gruppo Enel delle modalità applicative dell'art. 4, commi 1-7 ter della Legge n. 92/2012 (cd. "Legge Fornero"). Tale accordo, tenuto conto del ruolo che l'azienda riveste nell'economia italiana e degli obiettivi di riduzione dei costi previsti nel Piano industriale, prevede la possibilità di attivare le misure del citato art. 4 al fine di conseguire, in modo non traumatico, il corretto dimensionamento degli organici.

In applicazione di tale accordo, il Gruppo ha avviato tra i propri dipendenti che, per caratteristiche anagrafiche e contributive ricadono potenzialmente nelle misure dell'art. 4, una fase di verifica mediante la raccolta di manifestazioni di interesse, la cui conclusione è prevista per il prossimo 31 agosto 2013. Al termine di tale fase, ciascuna delle società del Gruppo effettuerà una valutazione dell'adeguatezza delle manifestazioni di interesse raccolte in termini di numero, distribuzione territoriale ed organizzativa, ad esito del quale determinerà se dare esecuzione al piano, attivando i successivi passi formali.

Avvio progetto Enel Lab

Il 9 maggio 2013, sei giovani aziende italiane e una spagnola sono state selezionate per entrare nel laboratorio d'impresa per la *Clean Technology* creato da Enel. Le sette aziende selezionate propongono progetti che riguardano le energie rinnovabili, le *smart grid*, lo stoccaggio di energia, l'automazione, la digitalizzazione e i sistemi di comunicazione e l'efficienza energetica. I vincitori sono stati scelti su una lista di 13 *start-up* finaliste italiane e spagnole dopo un percorso di selezione, partito nel luglio 2012, a cui hanno partecipato 215 aziende.

Le aziende vincitrici, oltre a ricevere un contributo economico che può arrivare fino a 650.000 euro per lo sviluppo del progetto, potranno crescere all'interno del Gruppo Enel, che le supporterà mettendo loro a disposizione competenze, ingegneristiche, tecnologiche, legali e di mercato che solo un'azienda multinazionale *leader* nel settore può offrire. Dopo una prima fase di sviluppo, le imprese più promettenti potranno portare a piena maturazione i propri progetti ed eventualmente essere integrate all'interno del mondo Enel.

Acquisto quote di maggioranza in Chisholm View e Prairie Rose

In data 22 maggio 2013 Enel Green Power North America ("EGP-NA") ha siglato un accordo per acquisire dal Gruppo GE Capital un ulteriore 26% di azioni di classe A della "Chisholm View Wind Project", società che gestisce l'impianto eolico da 235 MW di Chisholm View, per un totale di circa 47 milioni di dollari. EGP-NA ha anche siglato un accordo per acquisire dallo stesso Gruppo un ulteriore 26% di azioni di classe A della "Prairie Rose Wind Project", società che gestisce l'impianto eolico da 200 MW di Prairie Rose, per un totale di 34 milioni di dollari. L'opzione per l'acquisizione delle quote ulteriori era contemplata negli accordi originali tra EGP-NA e le controllate di GE Capital. Al termine delle operazioni, finalizzate all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni da parte della Federal Energy Regulatory Commission, EGP-NA detiene il 75% delle azioni di Classe A di entrambe le società che gestiscono i parchi eolici, mentre il Gruppo GE Capital ne detiene il 25%.

Accordo per l'implementazione delle *smart grids* in Arabia Saudita

Il 3 giugno 2013 AEC, ICT Europe ed Enel hanno firmato un *Memorandum of Understanding* (MoU) finalizzato all'implementazione delle *smart grids* nel Regno dell'Arabia Saudita e nei Paesi della Cooperazione del Golfo (CCG), ossia Arabia Saudita, Kuwait, Emirati Arabi Uniti, Qatar, Bahrain ed Oman. Forte di un'esperienza decennale nell'*Advanced Meter Infrastructures* (AMI) e di ottimi rapporti di lavoro con le *utility* locali, Advanced Electronics Company (AEC) ha scelto di collaborare con ICT Europe ed Enel, quest'ultima dotata di tecnologia testata sul campo e di competenza internazionale in materia di *Smart Metering* e *Smart Grids*, per supportare questa tecnologia in continua evoluzione con le capacità locali. Le tre società hanno siglato un protocollo d'intesa con un *focus* primario sulla fornitura di prestazioni di classe mondiale nelle *smart grids* e nella distribuzione dell'energia elettrica.

Accordo per lo sviluppo della generazione marina

In data 19 giugno 2013 Enel Green Power e 40South Energy, gruppo di società tra le più innovative nel settore del *marine energy* a livello internazionale, hanno avviato l'installazione e messa in esercizio di un primo generatore R115, con una capacità nominale di 150 kW e di potenza installata pari a circa 100 kW, per la conversione in elettricità dell'energia prodotta dalle onde del mare a Punta Righini (LI). Il nuovo generatore - ideato e costruito da 40South Energy - assicura una completa integrazione nell'ambiente marino e facilità di manutenzione, e sarà in grado, secondo le prime stime, di produrre circa 220 MWh all'anno.

Dopo un periodo di *test*, una volta valutate da entrambi i *partner* le *performance* della macchina in ambiente marino, Enel Green Power prevede di rafforzare la collaborazione con 40South Energy sullo scenario internazionale. L'accordo sottoscritto prefigura infatti, oltre alla vendita del primo generatore R115 alla società di Enel per le rinnovabili da parte di 40South Energy e alla collaborazione tecnologica sui *test*, la possibilità di aumentare il numero dei generatori da posizionarsi in diversi ambienti marini.

Lettera d'intenti per la cessione di Marcinelle Energie

Il 21 giugno 2013, Enel e Gazprom hanno sottoscritto una lettera d'intenti non vincolante finalizzata alla vendita alla società russa del 100% di Marcinelle Energie, società che possiede una centrale a gas a ciclo combinato in Belgio da 420 MW, per un valore di 227 milioni di euro, che verrà rettificato alla data del *closing* del valore dell'indebitamento finanziario netto. La lettera d'intenti apre la strada a un accordo vincolante e definitivo, i cui termini e condizioni finali dovranno essere definiti entro la fine di settembre 2013. A partire da tale data, la lettera d'intenti cesserà di essere efficace. Come per altre operazioni simili, l'esecuzione dell'operazione sarà soggetta all'approvazione dei competenti organi sociali delle parti, nonché all'autorizzazione delle autorità competenti in materia *antitrust* e alle altre autorizzazioni previste dalla legge.

Accordo congiunto per la sicurezza delle infrastrutture elettriche del Ministero della Difesa

Il 27 giugno 2013, Enel, il Ministero della Difesa e la Cassa Depositi e Prestiti hanno stipulato un accordo per la costituzione di un gruppo di lavoro finalizzato ad effettuare, nell'arco dei prossimi 12 mesi, un'analisi sulla sicurezza delle infrastrutture elettriche su alcuni siti individuati dal Ministero stesso.

L'obiettivo dell'accordo è avviare una collaborazione a livello strategico e operativo tra le organizzazioni firmatarie per effettuare studi e analisi volti a minimizzare i rischi, ridurre le vulnerabilità ed incrementare l'affidabilità delle infrastrutture elettriche presenti sui siti individuati. In una successiva fase sarà inoltre verificata la possibilità di ampliare questa iniziativa tra le parti anche su altri siti d'interesse strategico.

Il Ministero della Difesa e la CDP dovranno curare specificamente gli aspetti finanziari, per la successiva definizione della modalità di finanziamento dei progetti individuati anche attraverso il coinvolgimento di società partecipate da Cassa Depositi e Prestiti.

Scenario di riferimento

Andamento dei principali indicatori di mercato

Indicatori di mercato	1° semestre	
	2013	2012
Prezzo medio del greggio IPE Brent (dollari/bbl)	108,0	113,6
Prezzo medio dell'olio combustibile BTZ (dollari/t) ⁽¹⁾	634,9	712,7
Prezzo medio del carbone (dollari/t CIF ARA) ⁽²⁾	83,0	95,4
Prezzo medio del gas (Gb pence/therm) ⁽³⁾	69,3	58,3
Cambio medio dollaro USA per euro	1,31	1,30
Euribor a sei mesi (media del periodo)	0,33%	1,16%

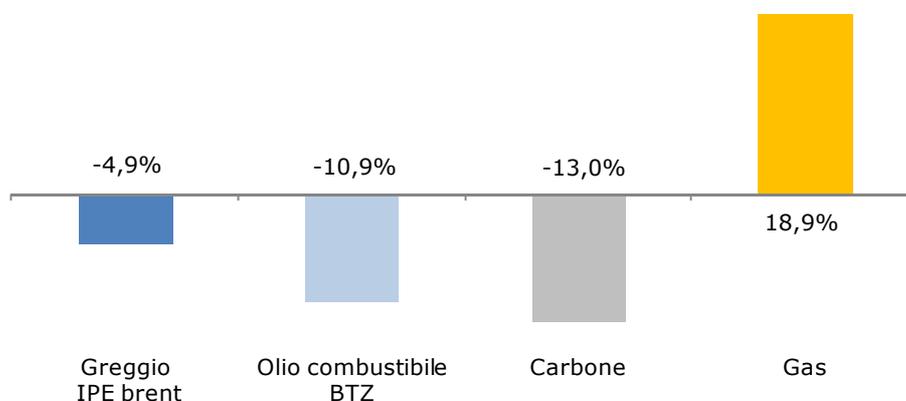
(1) Indice Platt's CIF Med.

(2) Indice API#2.

(3) Indice Belgium Zeebrugge.

Il mercato dei combustibili nel primo semestre 2013 ha registrato un calo generalizzato con l'unica eccezione del gas naturale che ha evidenziato un aumento particolarmente significativo nel mese di marzo del 2013.

Variatione prezzi medi combustibili nel 1° semestre 2013 rispetto al 1° semestre 2012



I mercati monetari nel primo semestre 2013 e nel primo semestre 2012 hanno evidenziato degli andamenti riconducibili prevalentemente alla crisi. In particolare nel primo semestre 2013 l'Euribor ha avuto un andamento in ribasso a seguito dei tagli effettuati soprattutto nel secondo semestre 2012 dalla Banca Centrale Europea al fine di facilitare la ripresa dell'economia, mentre il rapporto di cambio euro/dollaro si è mantenuto sostanzialmente inalterato pur in presenza di un clima di incertezza nelle economie mature.

I mercati dell'energia elettrica

La domanda di energia elettrica

Domanda di energia elettrica

2° trimestre				TWh	1° semestre			
2013	2012	Variazioni			2013	2012	Variazioni	
75,3	78,3	(3,0)	-3,8%	Italia	155,7	162,1	(6,4)	-3,9%
58,4	60,3	(1,9)	-3,2%	Spagna	123,0	127,8	(4,8)	-3,8%
11,8	12,4	(0,6)	-4,8%	Romania ⁽¹⁾	25,5	26,7	(1,2)	-4,5%
174,5	172,0	2,5	1,5%	Russia	387,2	388,4	(1,2)	-0,3%
6,8	6,7	0,1	1,5%	Slovacchia ⁽¹⁾	14,5	14,5	-	-
114,7	111,3	3,4	3,1%	Brasile ⁽¹⁾	229,3	223,1	6,2	2,8%
31,1	29,7	1,4	4,7%	Argentina ⁽¹⁾	62,7	61,6	1,1	1,8%
11,9	11,3	0,6	5,3%	Cile ⁽¹⁾	24,1	23,1	1,0	4,3%
15,2	14,7	0,5	3,4%	Colombia ⁽¹⁾	29,9	29,1	0,8	2,7%

Fonte: TSO nazionali.

(1) Stima Enel per il primo semestre 2013.

In Europa, il generalizzato rallentamento dei consumi industriali e della instabilità del quadro macroeconomico ha provocato una forte riduzione nei consumi di energia elettrica, particolarmente sentiti nei paesi mediterranei. In particolare, nei primi sei mesi del 2013 in Italia si registra una contrazione del 3,9% e in Spagna del 3,8%. La domanda evidenzia *trend* negativi anche nei Paesi dell'Est Europa, tra cui si segnala la contrazione in Romania (-4,5%) e seppur lieve in Russia (-0,3%).

Di converso, i paesi dell'America Latina confermano andamenti nella domanda di energia elettrica improntati da elevati tassi di crescita, come ad esempio in Cile (+4,3%), Brasile (+2,8%) e Colombia (+2,7%).

Prezzi dell'energia elettrica

	Prezzo medio <i>baseload</i> 1° sem 2013 (€/MWh)	Variazione prezzo <i>baseload</i>		Prezzo medio <i>peakload</i> 1° sem 2013 (€/MWh)	Variazione prezzo <i>peakload</i>	
		1° sem 2013 - 1° sem 2012			1° sem 2013 - 1° sem 2012	
Italia	60,7	-21,7%		61,4	-24,6%	
Spagna	37,3	-22,9%		39,0	-22,1%	
Russia	23,8	11,8%		27,7	13,3%	
Slovacchia	35,5	-16,6%		46,2	-12,0%	
Brasile	104,8	130%		209,2	130%	
Cile	130,6	-18,7%		214,2	-14,6%	
Colombia	70,6	123,5%		166,8	170%	

Italia

Produzione e domanda di energia elettrica in Italia

2° trimestre				Milioni di kWh		1° semestre			
2013	2012	Variazioni		2013	2012	Variazioni			
Produzione netta:									
36.841	45.679	(8.838)	-19,3%	- termoelettrica	86.285	103.085	(16.800)	-16,3%	
17.603	12.948	4.655	36,0%	- idroelettrica	27.317	19.811	7.506	37,9%	
3.811	3.120	691	22,1%	- eolica	8.796	6.692	2.104	31,4%	
1.326	1.311	15	1,1%	- geotermoelettrica	2.599	2.616	(17)	-0,6%	
7.237	5.683	1.554	27,3%	- fotovoltaica	10.671	9.261	1.410	15,2%	
66.818	68.741	(1.923)	-2,8%	Totale produzione netta	135.668	141.465	(5.797)	-4,1%	
9.303	10.274	(971)	-9,5%	Importazioni nette	21.388	21.962	(574)	-2,6%	
76.121	79.015	(2.894)	-3,7%	Energia immessa in rete	157.056	163.427	(6.371)	-3,9%	
(818)	(672)	(146)	-21,7%	Consumi per pompaggi	(1.329)	(1.353)	24	1,8%	
75.303	78.343	(3.040)	-3,9%	Energia richiesta sulla rete	155.727	162.074	(6.347)	-3,9%	

Fonte: Fonte dati Terna - Rete Elettrica Nazionale (Rapporto mensile - consuntivo giugno 2013). In data 30 luglio 2013 Terna ha aggiornato i dati sintetici evidenziando una produzione netta nel primo semestre 2013 pari a 137.573 milioni di kWh rispetto ai 142.930 milioni di kWh del primo semestre 2012 (-3,7%) e un volume di energia richiesta sulla rete del primo semestre 2013 pari a 157.627 milioni di kWh rispetto ai 163.509 milioni di kWh del primo semestre 2012 (-3,6%). Non sono al momento disponibili i dettagli di tale aggiornamento.

L'energia richiesta in Italia nel primo semestre 2013 registra un decremento (-3,9%) rispetto al valore registrato nell'analogo periodo del 2012, attestandosi a 155,7 TWh (75,3 TWh nel secondo trimestre 2013). In termini percentuali, si mantiene sostanzialmente inalterato l'andamento delle importazioni; infatti, l'energia richiesta nel semestre è stata soddisfatta per l'86,3% dalla produzione netta nazionale destinata al consumo (86,4% nel primo semestre 2012) e per il restante 13,7% dalle importazioni nette (13,6% nel primo semestre 2012).

Le importazioni nette del primo semestre 2013 registrano un decremento di 0,6 TWh, particolarmente marcato nel secondo trimestre (-1,0 TWh), tale fenomeno risente essenzialmente del calo della domanda di energia elettrica nel mercato domestico.

La produzione netta nel primo semestre 2013 registra un decremento del 4,1% (-5,8 TWh), attestandosi a 135,7 TWh (66,8 TWh nel secondo trimestre 2013). In particolare, la maggiore produzione da fonte idroelettrica (+7,5 TWh), a seguito delle più favorevoli condizioni di idraulicità, l'incremento della produzione da fonte eolica (+2,1 TWh) e da fonte fotovoltaica (+1,4 TWh), nonché il minor fabbisogno di energia elettrica hanno comportato una riduzione della generazione da fonte termoelettrica per 16,8 TWh. Analogo andamento si registra nel secondo trimestre 2013.

Spagna

Produzione e domanda di energia elettrica nel mercato peninsulare

2° trimestre			Milioni di kWh			1° semestre		
2013	2012	Variazioni				2013	2012	Variazioni
Produzione lorda regime ordinario:								
9.888	20.107	(10.219)	-50,8%	- termoelettrica		23.135	47.506	(24.371) -51,3%
13.336	13.817	(481)	-3,5%	- nucleare		28.198	30.346	(2.148) -7,1%
11.090	5.642	5.448	96,6%	- idroelettrica		21.366	9.729	11.637 119,6%
34.314	39.566	(5.252)	-13,3%	Totale produzione lorda regime ordinario		72.699	87.581	(14.882) -17,0%
(1.285)	(1.880)	595	31,6%	Consumi servizi ausiliari		(2.673)	(3.967)	1.294 32,6%
28.306	26.722	1.584	5,9%	Produzione regime speciale		59.913	52.434	7.479 14,3%
61.335	64.408	(3.073)	-4,8%	Produzione netta		129.939	136.048	(6.109) -4,5%
(1.194)	(2.875)	1.681	58,5%	Esportazioni nette ⁽¹⁾		(2.915)	(5.711)	2.796 49,0%
(1.741)	(1.248)	(493)	-39,5%	Consumi per pompaggi		(4.054)	(2.570)	(1.484) -57,7%
58.400	60.285	(1.885)	-3,1%	Energia richiesta sulla rete		122.970	127.767	(4.797) -3,8%

(1) Include il saldo di interscambio con il sistema extrapeninsulare.

Fonte: Fonte dati Red Electrica de España - (Balance elettrico diario Peninsular - consuntivo giugno 2013). I volumi del primo semestre 2012 sono aggiornati al 22 marzo 2013.

L'*energia richiesta* nel mercato peninsulare nel primo semestre 2013 registra un decremento del 3,8% rispetto al valore registrato nell'analogo periodo del 2012 (-3,1% nel secondo trimestre 2013), attestandosi a 123,0 TWh (58,4 TWh nel secondo trimestre 2013). Tale richiesta è stata interamente soddisfatta dalla produzione netta nazionale destinata al consumo.

Le *esportazioni nette* del primo semestre 2013 risultano in diminuzione (-49,0%) rispetto ai valori registrati nell'analogo periodo del 2012, tale andamento risulta più marcato nel secondo trimestre 2013 (-58,5%).

La *produzione netta* nel primo semestre 2013 si attesta a 129,9 TWh (61,3 TWh nel secondo trimestre 2013) rilevando una contrazione del 4,5% (-6,1 TWh). In particolare, l'andamento della produzione è del tutto analogo a quanto rilevato in Italia, evidenziando un forte calo della produzione termoelettrica convenzionale (-24,4 TWh) e nucleare (-2,1 TWh), sostanzialmente dovuto alla maggiore produzione da fonte idroelettrica (+11,6 TWh) che ha beneficiato di migliori condizioni di idraulicità del periodo, all'incremento della produzione in regime speciale (+7,5 TWh), nonché alla minore domanda di energia elettrica nel mercato. Analogo andamento si registra nel secondo trimestre 2013.

Produzione e domanda di energia elettrica nel mercato extrapeninsulare

2° trimestre				Milioni di kWh		1° semestre			
2013	2012	Variazioni				2013	2012	Variazioni	
Produzione lorda regime ordinario:									
3.093	3.460	(367)	-10,6%	- termoelettrica		6.288	7.099	(811)	-11,4%
3.093	3.460	(367)	-10,6%	Totale produzione lorda regime ordinario		6.288	7.099	(811)	-11,4%
(182)	(212)	30	14,2%	Consumi servizi ausiliari		(374)	(429)	55	12,8%
279	275	4	1,5%	Produzione regime speciale		482	509	(27)	-5,3%
3.191	3.524	(333)	-9,4%	Produzione netta		6.395	7.179	(784)	-10,9%
285	98	187		- Importazioni nette		569	163	406	-
3.476	3.622	(146)	-4,0%	Energia richiesta sulla rete		6.964	7.342	(378)	-5,1%

Fonte: Fonte dati Red Electrica de España - (Balance electrico diario Extrapeninsulares - consuntivo giugno 2013). I volumi del primo semestre 2012 sono aggiornati nel mese di aprile 2013.

L'*energia richiesta* nel mercato extrapeninsulare nel primo semestre 2013 risulta in diminuzione (-5,1%) rispetto al valore registrato nell'analogo periodo del 2012, attestandosi a 7,0 TWh (3,5 TWh, -4,0% nel secondo trimestre 2013). Tale richiesta è stata soddisfatta dalla produzione netta destinata al consumo per il 91,8%.

Le *importazioni nette* nel primo semestre 2013 si attestano a 0,6 TWh (0,3 TWh nel secondo trimestre 2013) e sono relative all'interscambio con la Penisola Iberica.

La *produzione netta* nel primo semestre 2013 registra un decremento del 10,9% (-0,8 TWh) a seguito della minore produzione termoelettrica (-11,4%), nonché della minore produzione in regime speciale. Analogo andamento si rileva nel secondo trimestre 2013, ad eccezione della produzione in regime speciale che risulta in aumento dell'1,5%.

I mercati del gas naturale

Domanda di gas naturale

2° trimestre				Miliardi di m ³	1° semestre			
2013	2012	Variazioni			2013	2012	Variazioni	
12,1	13,7	(1,6)	-11,7%	Italia	38,4	41,2	(2,8)	-6,8%
6,4	6,9	(0,5)	-7,2%	Spagna	14,9	16,4	(1,5)	-9,1%

Il primo semestre 2013 è stato caratterizzato da un ribasso della domanda di gas naturale sia in Italia che in Spagna. Tale riduzione è attribuibile principalmente al ciclo economico negativo ed al *mix* delle fonti di generazione caratterizzato da un uso crescente delle energie rinnovabili. Analogo andamento si registra nel secondo trimestre 2013.

Italia

Domanda di gas naturale in Italia

2° trimestre				Miliardi di m ³	1° semestre			
2013	2012	Variazioni			2013	2012	Variazioni	
3,6	3,4	0,2	5,9%	Usi domestici e civili	18,9	18,6	0,3	1,6%
4,1	4,2	(0,1)	-2,4%	Industria e Servizi	8,7	8,9	(0,2)	-2,2%
3,9	5,5	(1,6)	-29,1%	Termoelettrico	9,7	12,5	(2,8)	-22,4%
0,5	0,6	(0,1)	-16,7%	Altro ⁽¹⁾	1,1	1,2	(0,1)	-8,3%
12,1	13,7	(1,6)	-11,7%	Totale	38,4	41,2	(2,8)	-6,8%

(1) Include altri consumi e perdite.

Fonte: Elaborazioni Enel su dati "Ministero dello Sviluppo Economico" e Snam Rete Gas.

La domanda di gas naturale in Italia nel primo semestre 2013 si attesta a 38,4 miliardi di m³, registrando un decremento del 6,8% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. La contrazione dei consumi è sostanzialmente da riferire al calo di quelli destinati alla generazione termoelettrica, a seguito dell'andamento del mercato elettrico nazionale precedentemente commentato.

Aspetti normativi e tariffari

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

Il quadro regolamentare europeo

Regolamento sugli strumenti derivati *over-the-counter* (OTC), le controparti centrali e i repertori di dati sulle negoziazioni (EMIR)

Successivamente alla pubblicazione degli *Implementing Technical Standards*, avvenuta immediatamente dopo l'approvazione della Commissione Europea nel dicembre 2012, il 23 febbraio 2013 sono stati pubblicati come Regolamenti Delegati della Commissione anche i *Regulatory Technical Standards* che erano stati previamente sottoposti all'analisi del Consiglio e del Parlamento Europeo. A partire dal 15 marzo 2013, data di entrata in vigore di tali regolamenti, sono vigenti alcuni degli obblighi introdotti dal regolamento EMIR, tra cui alcune tecniche di mitigazione del rischio per le transazioni in derivati *over the counter* (OTC) non sottoposte a compensazione centralizzata e l'obbligo per le società non finanziarie di monitorare le proprie posizioni in derivati OTC rispetto alle soglie di *clearing*. Ulteriori obblighi entreranno in vigore nei prossimi mesi.

Regolamento sulla Presentazione e Pubblicazione dei Dati sui Mercati dell'Energia Elettrica

A valle del processo di comitologia, il 15 giugno 2013 è stato pubblicato il Regolamento sulla Presentazione e Pubblicazione dei Dati sui Mercati dell'Energia Elettrica (Regolamento della Commissione Europea n. 543/2013). Tale regolamento determina il *set* di dati minimo su generazione, trasporto, consumo e bilanciamento che deve essere reso disponibile dai partecipanti al mercato elettrico, per successiva raccolta e pubblicazione centralizzata. Lo *European Network of Transmission System Operators for electricity* (ENTSO-E) avrà il compito di istituire una piattaforma centrale per la trasparenza delle informazioni, dove saranno aggregati e pubblicati i dati ricevuti dai TSO o da altri "data provider".

Emission trading

A fronte dell'eccesso di offerta di permessi sul mercato EU ETS la Commissione Europea ha proposto di posticipare la vendita di una parte dei volumi d'asta alla fine della fase 3 con l'obiettivo di ridurre l'offerta sul breve periodo (opzione *back-loading*). Il Parlamento Europeo e il Consiglio sono stati chiamati ad emendare la direttiva EU ETS per legittimare formalmente la Commissione ad intervenire in tal senso. Il 3 luglio 2013 il Parlamento Europeo ha approvato in assemblea plenaria tale proposta di emendamento sul *back-loading* e dato avvio ai triloghi per la negoziazione di un testo condiviso con il Consiglio. Una volta concluso l'*iter* legislativo di modifica della Direttiva EU ETS, la Commissione potrà adottare la proposta di "back-loading" tramite procedura di comitologia. Parallelamente è in corso di discussione una revisione strutturale dello schema EU ETS. L'inclusione dei voli internazionali all'interno dell'EU ETS è stata temporaneamente sospesa fino a quando l'assemblea generale ICAO discuterà la possibilità di una soluzione globale per la riduzione delle emissioni del settore aereo.

Divisione Generazione Energy Management e Mercato Italia

Energia elettrica

Mercato all'ingrosso

Con delibera n. 231/2013 l'AEEG ha introdotto a partire dal 1° aprile 2014 un meccanismo di remunerazione per il servizio di regolazione primaria di frequenza fornito dagli impianti programmabili di potenza superiore ai 10 MVA. La delibera definisce i criteri per la remunerazione del servizio, nonché le modalità per la misurazione e il controllo dell'effettivo contributo fornito dagli impianti.

Mercato retail

Con sentenza del 14 marzo 2013, il TAR Lombardia su ricorso di Edison ha annullato la disciplina del Sistema Indennitario, introdotta dall'Autorità per l'energia elettrica e il gas (AEEG), rilevando un difetto di attribuzione da parte di quest'ultima. La disciplina è volta a contenere i comportamenti opportunistici di quei clienti che, nel cambiare fornitore, non pagano le ultime fatture al venditore precedente. A seguito del ricorso presentato dall'AEEG, il 9 luglio 2013 il Consiglio di Stato ha sospeso la sentenza del TAR e fissato l'udienza di merito al 4 febbraio 2014.

Gas

Mercato all'ingrosso

Dopo il via libera delle commissioni parlamentari e il parere positivo dell'AEEG, il 6 marzo 2013 è stato firmato il decreto ministeriale di approvazione della disciplina del Mercato a Termine del Gas. La data di avvio del mercato verrà determinata con successivo decreto del Ministero dello Sviluppo Economico.

Con sentenza del 19 aprile 2013, il TAR Lombardia ha annullato i provvedimenti relativi alla definizione delle tariffe di trasporto gas per gli anni 2010 e 2011. L'AEEG ha presentato ricorso avverso la sentenza.

Mercato retail

Con delibera n. 196/2013/R/gas l'Autorità ha approvato la riforma delle condizioni economiche del servizio di tutela a valere dal 1° ottobre 2013. Tale provvedimento stabilisce, tra l'altro, che:

- > la componente materia prima (QE), oggi indicizzata principalmente ai prezzi del petrolio, sia riferita per il 100% ai prezzi del mercato spot;
- > la componente a copertura dei costi di commercializzazione della vendita al dettaglio (QVD) sia rivista in aumento al fine di remunerare i costi di gestione dei clienti e i costi connessi agli oneri per la morosità;
- > siano introdotte nuove componenti di gradualità per tutti i venditori a fronte dei costi e dei rischi connessi con l'adeguamento delle politiche di approvvigionamento.

Con riferimento alla componente materia prima il 13 marzo 2013 il TAR Lombardia, nell'ambito del giudizio instaurato da A2A, ha annullato (con validità *erga omnes*) le delibere con cui l'AEEG aveva modificato (in riduzione) la formula della QE per gli anni termici 2010/2011 e 2011/2012. L'AEEG ha presentato ricorso avverso la sentenza.

Divisione Infrastrutture e Reti

Energia elettrica

Distribuzione e misura

Con la delibera n. 122/13, l'Autorità per l'energia elettrica e il gas (AEEG) ha pubblicato le tariffe di riferimento per l'attività di distribuzione e commercializzazione dell'energia elettrica per l'anno 2013 e aggiornato quelle del 2012 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.

Divisione Iberia e America Latina

Spagna

Progetto di legge per la sicurezza delle forniture e la promozione della concorrenza nei sistemi elettrici insulari ed extrapeninsulari

Il 15 marzo 2013, il Consiglio dei Ministri (CdM) ha approvato la sottomissione al Parlamento di un progetto di legge recante diverse disposizioni per la promozione della sicurezza delle forniture e della concorrenza. I principali aspetti del progetto di legge sono:

- > promozione della capacità di generazione più efficiente: si autorizza la concessione del regime remunerativo del SEIE (oggi relativo alla generazione nel territorio extrapeninsulare) a nuovi impianti per ragioni di efficienza e sicurezza degli approvvigionamenti, precedentemente circoscritta ai casi di non soddisfacimento dell'indice di copertura della domanda;
- > incentivo all'entrata di nuovi operatori: gli operatori detentori di più del 40% della potenza installata non potranno beneficiare del regime remunerativo del SEIE o di incentivi per nuovi impianti (eccetto impianti rinnovabili che hanno vinto procedure concorsuali, che dispongono dell'autorizzazione o iscritte al registro di pre-assegnazione);
- > la titolarità degli impianti di pompaggio e rigassificatori passerà agli operatori di sistema;
- > nuovo meccanismo retributivo per le nuove installazioni, stabilito dal Ministero al fine di ridurre i costi di generazione e ridurre le congestioni;
- > modifica nel calcolo del costo del combustibile, che sarà determinato su base competitiva secondo criteri di trasparenza, obiettività e non discriminazione;
- > controllo da parte del Ministero e dell'Operatore del Sistema sulla remunerazione degli operatori che potrà essere ridotta dalla Dirección General de Política energética y Minas (DGPE) nel caso in cui si verifichi una riduzione sostanziale della disponibilità o indici di qualità degli impianti.

Il Progetto di legge è in discussione al Parlamento e si attende la conclusione dell'iter legislativo.

Legge per la creazione della *Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia*

La Legge n. 3/2013 riforma l'architettura degli organismi di supervisione e regolazione introducendo un modello di convergenza attraverso la creazione di un nuovo organismo, la

Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC), che incorporerà le funzioni afferenti a diversi enti, tra cui la *Comisión Nacional de la Competencia (CNC)* e il regolatore del settore energetico (CNE). La Commissione avrà dunque da un lato funzioni di carattere generale, come la difesa e la promozione della concorrenza, e dall'altro funzioni con carattere specifico su determinati settori e mercati regolati. Rispetto al settore energetico, la CNMC assume le funzioni di supervisione e controllo del settore elettrico e del gas naturale, mentre vengono trasferite al Ministero dell'Energia diverse funzioni tra cui quella relativa alle operazioni di *settlement* del sistema elettrico. Per l'entrata in funzione della Commissione, si attende entro quattro mesi dall'entrata in vigore della legge, la pubblicazione di un Ordine del Ministero dell'economia e della competitività volto a sancire il trasferimento delle risorse umane e finanziarie.

Regio Decreto n. 9/2013 e Riforma Energetica

Il 12 luglio 2013, il Governo spagnolo ha emanato il Regio Decreto Legge n. 9/2013. Tale provvedimento, pubblicato nel *Boletín Oficial del Estado (BOE)* il 13 luglio 2013 e approvato dal Parlamento il 17 luglio 2013, contiene una serie di misure urgenti volte a garantire la stabilità finanziaria del sistema elettrico in Spagna. Le principali novità introdotte dal provvedimento in questione riguardano:

- > la modifica della remunerazione del trasporto e della distribuzione. Per quest'ultima viene assegnato carattere definitivo alla remunerazione del primo semestre 2013 ed introdotto un regime transitorio per il secondo semestre 2013 e per l'anno 2014, basato su una metodologia che prevede una RAB (*Regulatory Asset Base*) implicita ed un tasso di remunerazione pari alla media del rendimento dei titoli di stato spagnoli a dieci anni, registrato nei tre mesi precedenti l'entrata in vigore del provvedimento e maggiorato per i due periodi sopra citati, rispettivamente, di 100 e 200 punti base;
- > la riduzione della remunerazione relativa all'incentivo agli investimenti in capacità (*capacity payment*) che passa da 26.000 a 10.000 euro/MW/anno, con raddoppio del periodo residuo di percezione del beneficio. Inoltre, tale incentivo viene eliminato per gli impianti che entreranno in esercizio dopo il 1° gennaio 2016;
- > la reintroduzione, a carico delle imprese elettriche verticalmente integrate, del finanziamento del "*Bono Social*", la cui ripartizione percentuale sarà calcolata annualmente dalla *Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC)*, organo con funzioni di supervisione e controllo del settore elettrico e del gas naturale in Spagna;
- > la ridefinizione della quota di extra-costi legati alle attività nei sistemi peninsulari ed extrapeninsulari, finanziata a carico del bilancio statale al 50% rispetto al 100% precedentemente previsto;
- > l'introduzione di un nuovo regime giuridico ed economico per le fonti energetiche rinnovabili, la cogenerazione ed i rifiuti, la cui remunerazione sarà data dal mercato dell'energia e da una compensazione aggiuntiva per la copertura dei costi d'investimento di un'impresa efficiente non recuperabili attraverso il mercato. Tale compensazione viene concessa qualora non venga superata una redditività di progetto superiore a quella considerata ragionevole, pari al rendimento medio registrato, nei dieci anni precedenti l'entrata in vigore del provvedimento, dai titoli di stato spagnoli a 10 anni, maggiorato di 300 punti base;
- > il riconoscimento di una garanzia statale pari a 4.000 milioni di euro per il *deficit* generato nel 2012 e della possibilità di cederlo al FADE;

L'attuazione delle misure contenute nel citato Regio Decreto Legge, che pure risultano immediatamente esecutive a partire dalla data di pubblicazione nel BOE, richiede l'approvazione di una serie di decreti ed ordini ministeriali che definiranno le relative modalità applicative.

In base alla normativa spagnola, tali disposizioni di carattere regolamentare devono essere sottoposte a pubblica consultazione ed accompagnate da specifiche relazioni delle autorità competenti, costituendo attuazione di norme di legge.

La conclusione del procedimento, con l'emanazione dell'insieme di tali disposizioni di carattere regolamentare, dovrebbe avvenire entro la fine dell'anno.

Per quanto concerne il resto delle misure annunciate, sono ancora in discussione ed in elaborazione:

- > un Progetto di Legge contenente un quadro normativo volto ad evitare la creazione di nuovi squilibri annuali;
- > numerosi Decreti Legge di revisione e disegno della regolazione della trasmissione, distribuzione, energie rinnovabili e cogenerazione, generazione distribuita e scambio sul posto, interrompibilità, remunerazione della capacità e mercato all'ingrosso;
- > un Ordine ministeriale recante la revisione straordinaria delle tariffe di accesso per il 2013.

Argentina

Risoluzione n. 95 - Nuova remunerazione per la generazione

Il 22 marzo 2013, la Secretaría de Energía ha approvato la risoluzione n. 95 che prevede una nuova metodologia per la remunerazione delle società di generazione. Il nuovo modello dovrebbe permettere agli operatori di recuperare i costi fissi e variabili e garantire la redditività dell'investimento. Il nuovo quadro regolamentare prevede, inoltre, che CAMMESA gestisca l'approvvigionamento dei combustibili ed il mercato a termine, una volta che i contratti esistenti saranno scaduti. La nuova regolazione è applicabile a partire dal mese di febbraio 2013.

Risoluzione n. 250/2013 – Approvazione ricavi MMC e riconoscimento compensazione con debiti derivanti dal meccanismo PUREE

Il 7 maggio 2013 la *Secretaria de Energia* ha approvato la Risoluzione n. 250/2013 che determina il valore residuo del credito MMC (aggiornamento tariffario previsto nel 2006 e solo parzialmente implementato) e permette la sua compensazione fino a febbraio 2013 con il debito corrispondente al programma PUREE (meccanismo di premi/penalità per incentivazione efficienza energetica creato attraverso la Res. n. 745/2005) e con altri debiti di Edesur nei confronti del sistema. Il saldo risultante sarà destinato ad un fondo specifico creato nel novembre 2012 per finanziare investimenti sulla rete di distribuzione. La Secretaría de Energía si riserva la facoltà di estendere parzialmente o totalmente quanto disposto nella risoluzione in base alle informazioni che le saranno fornite dal regolatore energetico (ENRE) e da CAMMESA.

Brasile

Decreto Presidencial n. 7.945/2013

L'8 marzo 2013 è stato pubblicato il Decreto Presidenziale n. 7.945/2013, il quale autorizza il passaggio di risorse governative alle società di distribuzione per il pagamento di una parte di costi addizionali derivanti dal dispacciamento delle fonti termiche e dalla esposizione contrattuale al mercato a pronti e sopportati dai distributori. I costi addizionali che non riceveranno compensazione immediata dal Governo saranno invece recuperati attraverso la tariffa elettrica. In ogni caso, su decisione del regolatore (ANEEL), tali costi addizionali potranno essere ricevuti dai distributori attraverso la tariffa in occasione dei rispettivi aggiustamenti tariffari o mediante nuovi passaggi di risorse.

Divisione Internazionale

Russia

Riforma del mercato elettrico

All'inizio del 2013 è stata avanzata una proposta di modifica del disegno di mercato elettrico che prevede il passaggio da un mercato centralizzato di capacità ed energia ad un sistema di contratti bilaterali senza remunerazione separata per la capacità, preservando i contratti DPM già esistenti (lista di nuovi impianti individuati dal governo esclusa dal mercato della capacità). La prima versione della suddetta riforma è stata discussa dal Governo nel mese di marzo 2013 e si prevede la presentazione di una seconda versione a cavallo tra il terzo e il quarto trimestre 2013. In caso di approvazione, la riforma entrerebbe in vigore a partire dal 2015.

Garanzie finanziarie nel mercato all'ingrosso

Con l'ordinanza del 21 febbraio 2013 approvata dal *Market Council*, si introduce l'obbligo di garanzie finanziarie nel mercato all'ingrosso (mercato del giorno prima e del bilanciamento) condizionato ad un sistema di monitoraggio svolto da un'autorità centrale (ZFR) che garantisca la disciplina e le tempistiche dei pagamenti. Conseguentemente, gli operatori di mercato che non rispettino la disciplina dei pagamenti nel periodo marzo-maggio 2013 saranno obbligati a predisporre una garanzia finanziaria a partire del 1° luglio 2013. Successivamente il monitoraggio verrà effettuato su base continua.

Approvata la strategia per lo sviluppo delle reti

Il 9 aprile 2013 è stato pubblicato il Decreto n. 511 "sulla strategia di sviluppo delle reti" che, tra le varie disposizioni, contiene le seguenti misure:

- > le componenti volte alla remunerazione delle reti di trasmissione e di distribuzione non potranno superare il 40% della tariffa finale;
- > eliminazione dei sussidi incrociati entro il 2022;
- > introduzione della possibilità di diversificare su base regionale la tariffa di trasmissione applicabile ai grandi clienti industriali;
- > privatizzazione di alcune società operanti le reti di distribuzione da affidare mediante asta. La cessione del controllo di una delle compagnie di distribuzione, MRS, avverrà nel 2014;

- > a partire dal 2014 introduzione di un *bonus* sociale per una fascia di consumatori vulnerabili da definire mediante futuri decreti.

Nuova legge per la promozione delle fonti energetiche rinnovabili

Il 28 maggio 2013 è stato pubblicato il Decreto Governativo n. 449 "sulla promozione della produzione da energia rinnovabile nel mercato all'ingrosso". Il quadro normativo prevede una remunerazione simile al sistema di *capacity payment* disponibile per gli impianti termici (DPM). L'assegnazione della remunerazione avviene mediante aste, sulla base del costo minimo di capitale dichiarato cui si applica un tetto massimo stabilito dal Governo. La prima asta si terrà entro il 30 settembre 2013. Il Governo ha inoltre stabilito dei volumi di capacità incentivabile al 2020 suddivisi per tecnologia: 1.520 MW per il solare, 3.600 MW per l'eolica e 751 MW per l'idroelettrica.

Francia

Legge n. 2013-312 – Transizione energetica e progressività delle tariffe

Nel marzo 2013 il governo ha approvato una legge volta ad introdurre criteri di progressività nelle tariffe per il consumo residenziale di acqua, energia elettrica e calore. Il meccanismo di progressività previsto verteva su un sistema di "*bonus-malus*" applicabile dal 1° gennaio 2015. Tuttavia, in sede di verifica, la Corte Costituzionale ha bocciato il meccanismo poiché ritenuto contrario al principio di eguaglianza. Il ministro dell'Energia e dell'Ecologia ha annunciato che il Governo non intende rinunciare alla tariffazione progressiva e che nel progetto di legge di programmazione sulla transizione energetica, atteso in ottobre, verrà proposta una nuova soluzione.

Il 15 aprile 2013, è stata pubblicata la legge n. 2013-312 recante varie misure per preparare la transizione energetica e che prevede, tra l'altro, semplificazioni alle procedure di autorizzazione per gli impianti eolici ed alcune disposizioni per la gestione della domanda elettrica.

Divisione Energie Rinnovabili

Italia

Corrispettivi di sbilanciamento

Con sentenze del 24 giugno 2013, il TAR Lombardia ha annullato la delibera n. 281/12 nella parte in cui stabiliva, a partire dal 1° gennaio 2013, corrispettivi onerosi per gli sbilanciamenti (differenza tra effettiva produzione immessa in rete e programma definito in esito ai mercati dell'energia) a carico dei titolari di impianti alimentati da fonti non programmabili.

L'AEEG ha annunciato che presenterà ricorso avverso le sentenze del TAR. In attesa della conclusione del contenzioso, sono state ripristinate le regole precedenti che prevedono l'esenzione dai corrispettivi di sbilanciamento per gli impianti alimentati da fonti non programmabili che non partecipano ai mercati infra-giornalieri e che presentino offerte a prezzo nullo sul Mercato del Giorno Prima.

Bulgaria

Revoca della tassa sulle connessioni alla rete

A marzo 2013, sulla base di un ricorso presentato da numerosi operatori privati, la Corte Suprema amministrativa bulgara ha revocato la misura introdotta a settembre 2012 che introduceva un nuovo contributo di accesso alla rete applicato a tutti gli impianti di produzione rinnovabile. Il regolatore ha però presentato istanza di appello contro questa decisione, rendendola di fatto inapplicabile fino alla fine del procedimento giudiziario. Nel mese di giugno, la Corte Suprema ha preso la prima decisione definitiva cancellando il contributo di accesso alla rete. Gli operatori rinnovabili, incluso EGP Bulgaria, hanno chiesto il rimborso di quanto pagato in termini di contributo di accesso alla rete.

Romania

Modifica del meccanismo d'incentivazione dei certificati verdi

A seguito dell'annuncio del Governo rumeno di voler intervenire sul meccanismo di supporto alle fonti energetiche rinnovabili al fine di contenerne il costo per i consumatori finali, a giugno 2013 è stata emessa l'ordinanza (EGO n. 57/2013) di modifica temporanea del meccanismo dei certificati verdi (CV). L'Ordinanza, tra le varie misure, prevede:

- > di sospendere per un periodo limitato (dal 1° luglio 2013 al 31 marzo 2017) l'emissione di parte dei certificati dovuti ai produttori rinnovabili (1 CV/MWh per l'eolico e mini-idro e 2 CV/MWh per il fotovoltaico). I certificati verdi trattenuti saranno riassegnati gradualmente a partire dal 1° aprile 2017 (per il fotovoltaico e per il mini-idro) o dal 1° gennaio 2018 (per gli impianti eolici) fino a dicembre 2020;
- > riduzione o sospensione del diritto ad ottenere i CV per i nuovi impianti che non hanno conseguito la certificazione finale;
- > il mancato riconoscimento di CV per l'energia prodotta in eccesso rispetto al piano di produzione orario giornaliero comunicato dai produttori al mercato (sbilanciamenti positivi);
- > il divieto di stipulare contratti bilaterali di vendita di energia e CV. I contratti dovranno essere necessariamente stipulati attraverso la piattaforma pubblica OPCOM.

Si attende la promulgazione dei decreti applicativi cui spetterà il compito di chiarire diversi aspetti implementativi delle disposizioni introdotte e che è stata demandata all'Autorità Regulatoria per l'Energia Rumena (ANRE).

Grecia

Nuove disposizioni per il settore delle energie rinnovabili

Ad aprile 2013, mediante l'adozione della Legge n. 4152/13, il Parlamento greco ha approvato una serie di misure applicabili al settore delle energie rinnovabili. Tra le nuove misure, entrate in vigore il 9 maggio 2013 a seguito della pubblicazione sulla Gazzetta Ufficiale, vi sono:

- > un incremento della tassa sui profitti degli impianti fotovoltaici introdotta dalla Legge n. 4093/2012 che passa dal 30% al 37% o 42% a seconda della data di entrata in esercizio;

- > modifica delle condizioni concernenti le procedure di autorizzazione dei nuovi impianti e delle metodologie di calcolo per la definizione dell'imposta;
- > una riduzione dei valori delle tariffe incentivanti (*Feed In Tariffs*) applicabili ai nuovi impianti fotovoltaici di circa il 40% rispetto ai valori stabiliti dall'ultima revisione avvenuta nell'agosto 2012;
- > sospensione sino al termine del 2013 del rilascio delle autorizzazioni per la connessione alla rete e dei *Power Purchasing Agreements* (PPA) agli impianti fotovoltaici.

Stati Uniti

American Taxpayer Relief Act

Il 2 gennaio 2013, il Presidente Obama ha firmato la Legge "*American Taxpayer Relief Act*" che estende di un anno la scadenza della *U.S. Production Tax Credit* (PTC) per l'eolico. Inoltre, la legge modifica le condizioni per potersi qualificare per l'incentivo per tutte le tecnologie: gli impianti non devono più essere "messi in esercizio", ma "avviare la costruzione" entro il 1° gennaio 2014. Il 13 maggio 2013 sono state definite le linee generali sui requisiti necessari per la definizione di "avvio costruzione" ai fini della qualificazione per i PTC. Tali criteri autorizzano i progetti a qualificarsi se rispondono a specifici requisiti, se sono state avviate le attività fisiche prima del 1° gennaio 2014 e se le attività sono svolte continuativamente fino alla "messa in esercizio" dell'impianto (*Commercial Operation Date* - COD).

Centro America

Mercato Elettrico Regionale

Il 1° giugno 2013 il Regolatore Regionale (CRIE) ha annunciato l'avvio ufficiale del Mercato Elettrico Regionale (MER), con la conclusione del regime transitorio in vigore da marzo 2013. L'implementazione dello schema di regolamentazione regionale rappresenta il primo passo per il consolidamento delle norme relative agli scambi transfrontalieri tra i 6 paesi del Centro America (Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua, Costa Rica e Panama).

Messico

Strategia Energetica Nazionale

Il 9 aprile 2013 è stata approvata dal Congresso Messicano la Strategia Energetica Nazionale 2013-2027 confermando l'impulso alle rinnovabili attraverso la partecipazione di investitori privati e la volontà di ridurre le emissioni dei gas a effetto serra (35% della produzione da fonti non fossili entro il 2024). Il documento è all'attenzione del Governo per l'ufficializzazione formale.

Modifica alla Legge sulle Energie Rinnovabili

Il 7 giugno 2013, il Governo messicano ha pubblicato una modifica alla legge sulle energie rinnovabili (LAERFTE) che ridefinisce gli *standard* di qualificazione per gli impianti rinnovabili idroelettrici. Con le modifiche introdotte, gli impianti di dimensioni superiori ai 30 MW saranno qualificati come rinnovabili qualora il rapporto tra la capacità produttiva e l'area delle mura di contenimento del bacino risulti maggiore di 10 W/m². La qualifica garantisce

l'applicabilità degli incentivi attribuiti disponibili per le fonti rinnovabili come ad esempio costi di trasporto inferiori e sgravi fiscali.

Panama

Incentivazione Solare

Il 12 giugno 2013, in linea con la politica energetica volta alla diversificazione della matrice energetica, il Governo Panamense ha ratificato la Legge n. 605 che stabilisce incentivi fiscali per sostenere lo sviluppo della tecnologia solare. I nuovi incentivi includono un'esenzione dalle imposte d'importazione, un credito fiscale (5% delle spese di capitale) ed un ammortamento accelerato.

Cile

Regolamento sulla geotermia

L'8 marzo 2013 è stato pubblicato in Gazzetta Ufficiale il Decreto Supremo n. 114 del Ministero dell'Energia che disciplina alcuni aspetti della Legge n. 19.657 in materia geotermica. Il decreto, derogando al precedente Decreto n. 32, delinea un quadro normativo migliorativo su una serie di aspetti tra cui il riconoscimento del c.d. "diritto di esclusività" per l'ottenimento della concessione di sfruttamento una volta completate le attività di esplorazione prevedendo in tal senso maggior certezza giuridica e protezione per l'investitore.

Legge a sostegno delle energie rinnovabili

Il 18 giugno 2013, la Camera dei Deputati ha approvato la nuova legge a sostegno delle energie rinnovabili, che stabilisce l'immissione nel sistema elettrico di una quota di energia rinnovabile calcolata in termini percentuali rispetto al totale contrattualizzato. In particolare, per i contratti firmati tra il 2007 e il 2013, il *target* è del 10% al 2024, mentre per i contratti successivi al 2013 il *target* è del 20% al 2025. Il testo della legge passa ora al Senato per completare l'*iter* parlamentare. Una volta approvato, il testo definitivo sarà inviato al Presidente della Repubblica per la promulgazione.

Principali rischi e incertezze

Per la natura del proprio *business*, il Gruppo è esposto a diverse tipologie di rischi, ed 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 rischi 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* ed alla supervisione delle attività di gestione e controllo dei rischi, nonché l'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 2013 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 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 minimizzando l'impatto potenziale di tali scenari sui risultati del secondo semestre del 2013.

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 es. 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 e 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 ad operazioni di arbitraggio effettuate 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 ed un livello di confidenza del 95%; la somma dei limiti assegnati per il 2013 è pari a circa 33 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 che 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. Inoltre, il bilancio consolidato è soggetto al rischio di traduzione, derivante della conversione di poste contabili denominate in divise diverse dall'euro relative a Società controllate. 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 2013 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 28% (29% al 31 dicembre 2012) 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 detentrica della posizione debitoria, la percentuale di indebitamento non coperta dal rischio cambio si riduce a circa 0,2% (1% al 31 dicembre 2012), 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 2013, se il tasso di cambio dell'euro verso il dollaro si fosse apprezzato del 10%, a parità di ogni altra variabile, il patrimonio netto sarebbe stato più basso di 1.475 milioni di euro (1.689 milioni di euro al 31 dicembre 2012) 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 fosse deprezzato del 10%, a parità di ogni altra variabile, il patrimonio netto sarebbe stato più alto di 1.803 milioni di euro (2.064 milioni di euro al 31 dicembre 2012) 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 limitare la volatilità dei risultati contenendo nel tempo il costo della provvista. Le politiche di gestione poste in essere da Enel SpA 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 la Società decida di fissare anticipatamente il costo di indebitamento.

Al 30 giugno 2013 il 24% dell'indebitamento finanziario netto è indicizzata a tasso variabile (17% al 31 dicembre 2012). 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 10% (3% al 31 dicembre 2012). 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 8% (1% al 31 dicembre 2012).

Al 30 giugno 2013, 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 50 milioni di euro (79 milioni di euro al 31 dicembre 2012) 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 più bassi, a parità di ogni altra variabile, il patrimonio netto sarebbe stato più basso di 50 milioni di euro (79 milioni di euro al 31 dicembre 2012) 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 0,4 milioni di euro (1 milione di euro al 31 dicembre 2012).

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*).

Al fine di minimizzare il 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 - e il monitoraggio strutturato delle esposizioni al rischio, al fine di identificare tempestivamente i fenomeni degenerativi della qualità dei crediti in essere anche rispetto a valori soglia predefiniti (limiti). Per mitigare ulteriormente il rischio di credito è prevista, in taluni casi, l'eventuale richiesta di opportune garanzie ovvero, per specifiche porzioni del portafoglio clienti, si ricorre a una copertura assicurativa presso primarie società d'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 dell'Area di *business* Mercato.

Con riferimento al rischio di credito originato da posizioni aperte su operazioni di natura finanziaria, ivi inclusi strumenti finanziari derivati, 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*.

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 addizionali per fronteggiare i propri 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 ed 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 2013 emissioni obbligazionarie riservate ai risparmiatori istituzionali e *retail* per complessivi 479 milioni di euro.

Al 30 giugno 2013, il Gruppo Enel aveva a disposizione complessivamente circa 5,7 miliardi di euro di *cash* o *cash equivalent*, di cui 2,2 miliardi di euro in capo a Endesa, nonché *committed credit lines* disponibili per 15,4 miliardi di euro, di cui 3,7 miliardi in capo a Endesa.

Le *committed credit lines* ammontano a 21 miliardi di euro (utilizzate per 5,7 miliardi di euro), di cui 4 miliardi di euro in capo a Endesa (utilizzate per 121 milioni di euro); le *uncommitted credit lines* sono 933 milioni di euro (utilizzate per 12 milioni di euro), di cui 732 milioni di euro in capo a Endesa (utilizzate per 1 milione di euro).

Inoltre, il Gruppo ha a disposizione programmi di *commercial paper* per un controvalore complessivo di 9,3 miliardi di euro (utilizzati per 4,9 miliardi di euro), di cui 3,3 miliardi di euro in capo a Endesa tramite le sue controllate (utilizzati per 943 milioni 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 situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo. Al 30 giugno 2013, il *rating* di Enel era pari a: (i) "BBB+", con *outlook* negativo, secondo Standard & Poor's (successivamente portato a BBB con *outlook* stabile in data 11 luglio 2013); (ii) "BBB+", con *outlook* negativo, secondo Fitch (successivamente posto sotto *credit watch* negativo in data 16 luglio 2013); e (iii) "Baa2", con *outlook* negativo secondo Moody's.

Rischio Paese

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

Altri rischi

Il malfunzionamento dei propri impianti ed eventi accidentali avversi che ne compromettano la temporanea funzionalità, possono rappresentare ulteriori rischi legati al *business* del Gruppo. 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 il ricorso alle *best practices* internazionali. Il rischio residuo viene gestito con il ricorso a specifici contratti di assicurazione, rivolti sia alla protezione dei beni aziendali che 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 concerne la generazione nucleare, Enel è attiva in Slovacchia attraverso la Slovenské elektrárne e in Spagna attraverso Endesa. Nell'ambito delle sue attività nucleari, il Gruppo è esposto anche a rischi operativi e potrebbe dover fronteggiare costi aggiuntivi a causa di, tra gli altri, 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 practices* internazionali.

Prevedibile evoluzione della gestione

La contrazione della domanda di energia elettrica registrata nel primo semestre 2013 nei Paesi dell'Eurozona ed, in particolare, in Italia (-3,9%) e in Spagna (-3,8%) dimostra il perdurare delle condizioni economiche sfavorevoli dei due Paesi, che si prevede possano continuare per l'intero 2013, mentre si conferma lo scenario di crescita per alcuni Paesi dell'America Latina e per la Russia.

In tale contesto, Enel prosegue, coerentemente con quanto previsto nel Piano industriale 2013-2017, con il programma di efficientamento globale lanciato lo scorso mese di marzo e che già al 30 giugno 2013 ha consentito di raggiungere una significativa riduzione dei costi fissi controllabili. Enel prosegue, altresì, nelle attività di ottimizzazione degli investimenti, dando priorità allo sviluppo nei mercati emergenti e nel settore delle energie rinnovabili.

Il proseguimento dei citati programmi, unitamente alle azioni poste in essere per la riduzione dell'indebitamento, consentono di confermare gli obiettivi annunciati al mercato per il 2013, nonostante il citato scenario macroeconomico sfavorevole e l'incertezza attuale del sistema regolatorio in Spagna.

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 n. 25 al Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato

Prospetti contabili consolidati

Conto economico consolidato

Milioni di euro	Note	1° semestre			
		2013		2012 <i>restated</i> ⁽¹⁾	
		<i>di cui con parti correlate</i>		<i>di cui con parti correlate</i>	
Ricavi	6				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		39.184	4.719	40.003	3.390
Altri ricavi e proventi		973	41	689	26
	[SubTotale]	40.157		40.692	
Costi	7				
Materie prime e materiali di consumo		20.880	5.398	22.056	5.059
Servizi		7.505	1.232	7.529	1.164
Costo del personale		2.388		2.317	
Ammortamenti e perdite di valore		3.125		2.930	
Altri costi operativi		1.495	35	1.314	27
Costi per lavori interni capitalizzati		(659)		(743)	
	[SubTotale]	34.734		35.403	
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity	8	(255)	30	96	35
Risultato operativo		5.168		5.385	
Proventi finanziari	9	1.446	17	1.497	5
Oneri finanziari	9	2.713	3	2.998	
Quota dei proventi/(oneri) derivanti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	15	55		45	
Risultato prima delle imposte		3.956		3.929	
Imposte	10	1.473		1.515	
Risultato delle continuing operations		2.483		2.414	
Risultato delle discontinued operations		-		-	
Risultato netto del periodo (Gruppo e terzi)		2.483		2.414	
Quota di interessenza del Gruppo		1.680		1.835	
Quota di interessenza di terzi		803		579	
<i>Risultato per azione (euro) attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo</i>	11	<i>0,18</i>		<i>0,20</i>	
<i>Risultato diluito per azione (euro) attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo</i>	11	<i>0,18</i>		<i>0,20</i>	
<i>Risultato delle continuing operations per azione (euro) attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo</i>	11	<i>0,18</i>		<i>0,20</i>	
<i>Risultato diluito delle continuing operations per azione (euro) attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo</i>	11	<i>0,18</i>		<i>0,20</i>	

(1) Il Conto economico consolidato del primo semestre 2012 è stato oggetto di *restatement* per una migliore rappresentazione degli effetti rilevati nel precedente esercizio relativamente all'introduzione dello IAS 19 *Revised*, nonché al cambio del criterio di contabilizzazione dei certificati di efficienza energetica. Per ulteriori dettagli si rinvia alla successiva Nota 3.

Prospetto dell'utile consolidato complessivo rilevato nel periodo

Milioni di euro	1° semestre	
	2013	2012 <i>restated</i> ⁽¹⁾
Risultato netto del periodo	2.483	2.414
Altre componenti di conto economico complessivo riclassificabili a conto economico:		
Quota efficace delle variazioni di <i>fair value</i> della copertura di flussi finanziari	(301)	(296)
Quota di risultato rilevata a patrimonio netto da società valutate con il metodo del patrimonio netto	1	(5)
Variazione di <i>fair value</i> degli investimenti finanziari destinati alla vendita	(77)	(357)
Differenze di cambio	(1.371)	419
Utili e perdite rilevati direttamente a patrimonio netto	(1.748)	(239)
Utile complessivo rilevato nel periodo	735	2.175
Quota di interessenza:		
- del Gruppo	829	1.266
- di terzi	(94)	909

(1) Il Prospetto dell'utile consolidato complessivo del primo semestre 2012 è stato oggetto di *restatement* per una migliore rappresentazione degli effetti rilevati nel precedente esercizio relativamente all'introduzione dello IAS 19 *Revised*, nonché al cambio del criterio di contabilizzazione dei certificati di efficienza energetica. Per ulteriori dettagli si rinvia alla successiva Nota 3.

Stato patrimoniale consolidato

Milioni di euro

Note

ATTIVITÀ		al 30 giugno 2013		al 31 dicembre 2012 <i>restated</i> ⁽¹⁾	
				<i>di cui con parti correlate</i>	<i>di cui con parti correlate</i>
Attività non correnti					
Immobili, impianti e macchinari	12	82.416		83.115	
Investimenti immobiliari		193		197	
Attività immateriali	13	35.014		35.994	
Attività per imposte anticipate	14	6.744		6.816	
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	15	1.119		1.115	
Attività finanziarie non correnti	16	5.504	79	5.518	74
Altre attività non correnti		819	57	800	55
	[Totale]	131.809		133.555	
Attività correnti					
Rimanenze		3.395		3.338	
Crediti commerciali	17	12.382	1.774	11.719	893
Crediti tributari		2.239		1.631	
Attività finanziarie correnti	18	11.017	23	9.381	39
Altre attività correnti		2.567	74	2.262	46
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	19	5.714		9.891	
	[Totale]	37.314		38.222	
Attività possedute per la vendita	20	233		317	
TOTALE ATTIVITÀ		169.356		172.094	

(1) Il Prospetto dello Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2012 è stato oggetto di *restatement* per una migliore rappresentazione degli effetti rilevati nel precedente esercizio relativamente all'introduzione dello IAS 19 *Revised*, nonché alla conclusione del processo di allocazione del prezzo di alcune aggregazioni aziendali effettuate nel precedente esercizio. Per ulteriori dettagli si rinvia alla successiva Nota 3.

Milioni di euro

Note

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		al 30 giugno 2013		al 31 dicembre 2012 restated ⁽¹⁾	
		<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		7.889		8.742	
Utili e perdite accumulati		17.900		17.630	
	[Totale]	35.192		35.775	
Interessenze di terzi					
Totale patrimonio netto	21	52.722		52.087	
Passività non correnti					
Finanziamenti a lungo termine	19	54.077		55.959	
TFR e altri benefici ai dipendenti		4.541		4.542	
Fondi rischi e oneri	22	8.088		8.648	
Passività per imposte differite	14	11.426		11.783	
Passività finanziarie non correnti	23	2.496		2.553	
Altre passività non correnti		1.298		1.151	2
	[Totale]	81.926		84.636	
Passività correnti					
Finanziamenti a breve termine	19	4.930		3.970	
Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine	19	3.333		4.057	
Debiti commerciali		11.146	3.425	13.903	3.496
Debiti per imposte sul reddito		1.417		364	
Passività finanziarie correnti	24	3.891	4	3.138	1
Altre passività correnti		9.969	10	9.931	39
	[Totale]	34.686		35.363	
Passività possedute per la vendita	20	22		8	
Totale passività		116.634		120.007	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		169.356		172.094	

(1) Il Prospetto dello Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2012 è stato oggetto di *restatement* per una migliore rappresentazione degli effetti rilevati nel precedente esercizio relativamente all'introduzione dello IAS 19 *Revised*, nonché alla conclusione del processo di allocazione del prezzo di alcune aggregazioni aziendali effettuate nel precedente esercizio. Per ulteriori dettagli si rinvia alla successiva Nota 3.

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

Milioni di euro	Capitale sociale e riserve del Gruppo											Patrim. netto del Gruppo	Patrim. netto di terzi	Totale Patrim. netto
	Capitale sociale	Riserva da sovrapp. azioni	Riserva legale	Altre riserve	Riserva convers. bilanci in valuta estera	Riserve da valutaz. strumenti finanziari	Riserva per cessioni quote azionarie senza perdita di controllo	Riserva per operazioni su <i>non controlling interest</i>	Riserva da partec. valutate con metodo patr. netto	Riserve per benefici ai dipend.	Utili e perdite accumulati			
al 1° gennaio 2012	9.403	5.292	1.881	2.262	120	(49)	749	78	15	-	19.039	38.790	15.650	54.440
Effetto applicazione IAS 19 <i>revised</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(131)	(7)	(138)	(61)	(199)
Effetto cambio <i>policy</i> TEE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(140)	(140)	-	(140)
al 1° gennaio 2012 restated	9.403	5.292	1.881	2.262	120	(49)	749	78	15	(131)	18.892	38.512	15.589	54.101
Distribuzione dividendi e acconti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.505)	(1.505)	(497)	(2.002)
Variazione perimetro di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	49	49
Utile complessivo rilevato	-	-	-	-	104	(668)	-	-	(5)	-	1.835	1.266	909	2.175
<i>di cui:</i>														
- <i>Utile/(perdita) rilevato direttamente a p.n.</i>	-	-	-	-	104	(668)	-	-	(5)	-	-	(569)	330	(239)
- <i>Utile del periodo</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.835	1.835	579	2.414
al 30 giugno 2012	9.403	5.292	1.881	2.262	224	(717)	749	78	10	(131)	19.222	38.273	16.050	54.323
al 1° gennaio 2013	9.403	5.292	1.881	2.262	92	(1.253)	749	78	8	-	18.259	36.771	16.387	53.158
Effetto applicazione IAS 19 <i>revised</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(367)	(629)	(996)	(84)	(1.080)
Effetto PPA Div. Energie Rinnovabili	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9	9
al 1° gennaio 2013 restated	9.403	5.292	1.881	2.262	92	(1.253)	749	78	8	(367)	17.630	35.775	16.312	52.087
Distribuzione dividendi e acconti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.410)	(1.410)	(487)	(1.897)
Variazione perimetro di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	59	59
Cessione quote azionarie senza perdita di controllo	-	-	-	-	-	-	(16)	6	-	8	-	(2)	1.740	1.738
Utile complessivo rilevato	-	-	-	-	(513)	(345)	-	-	7	-	1.680	829	(94)	735
<i>di cui:</i>														
- <i>Utile/(perdita) rilevato direttamente a p.n.</i>	-	-	-	-	(513)	(345)	-	-	7	-	-	(851)	(897)	(1.748)
- <i>Utile del periodo</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.680	1.680	803	2.483
al 30 giugno 2013	9.403	5.292	1.881	2.262	(421)	(1.598)	733	84	15	(359)	17.900	35.192	17.530	52.722

Rendiconto finanziario consolidato

Milioni di euro	Note	1° semestre			
		2013		2012 restated	
		di cui con parti correlate		di cui con parti correlate	
Risultato prima delle imposte		3.956		3.929	
Rettifiche per:					
Ammortamenti e perdite di valore di attività immateriali		406		496	
Ammortamenti e perdite di valore di attività materiali non correnti		2.339		2.255	
Effetti adeguamento cambi attività e passività in valuta (incluse disponibilità liquide e mezzi equivalenti)		(96)		346	
Accantonamenti ai fondi		748		394	
(Proventi)/Oneri finanziari		1.030		1.272	
(Plusvalenze)/Minusvalenze e altri elementi non monetari		375		(451)	
Cash flow da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto		8.759		8.241	
Incremento/(Decremento) fondi		(1.157)		(695)	
(Incremento)/Decremento di rimanenze		(59)		(270)	
(Incremento)/Decremento di crediti commerciali		(1.043)	(881)	(284)	412
(Incremento)/Decremento di attività/passività finanziarie e non		(484)	(47)	61	34
Incremento/(Decremento) di debiti commerciali		(2.759)	(71)	(1.498)	(85)
Interessi attivi e altri proventi finanziari incassati		561	17	893	5
Interessi passivi e altri oneri finanziari pagati		(2.010)	(3)	(2.176)	
Imposte pagate		(1.197)		(1.607)	
Cash flow da attività operativa (a)		610		2.665	
Investimenti in attività materiali non correnti		(2.162)		(2.534)	
Investimenti in attività immateriali		(197)		(272)	
Investimenti in imprese (o rami di imprese) al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisiti		(152)		(151)	
Dismissione di imprese (o rami di imprese) al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti ceduti		68		2	
(Incremento)/Decremento di altre attività d'investimento		50		214	
Cash flow da attività di investimento/disinvestimento (b)		(2.393)		(2.741)	
Nuove emissioni di debiti finanziari a lungo termine	19	1.071		10.573	
Rimborsi e altre variazioni nette di debiti finanziari		(3.252)		(6.693)	
Incasso da cessione di quote azionarie senza perdita di controllo		1.795		-	
Oneri accessori alla cessione di quote azionarie senza perdita di controllo		(45)		-	
Dividendi e acconti sui dividendi pagati		(1.846)		(2.002)	
Cash flow da attività di finanziamento (c)		(2.277)		1.878	
Effetto variazione cambi su disponibilità liquide e mezzi equivalenti (d)		(129)		36	
Incremento/(Decremento) disponibilità liquide e mezzi equivalenti (a+b+c+d)		(4.189)		1.838	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo ⁽¹⁾		9.933		7.072	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo ⁽²⁾		5.744		8.910	

(1) Di cui "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" per 9.891 milioni di euro al 1° gennaio 2013 (7.015 milioni di euro al 1° gennaio 2012), "Titoli a breve" pari a 42 milioni di euro al 1° gennaio 2013 (52 milioni di euro al 1° gennaio 2012) e "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" delle "Attività possedute per la vendita" non presenti al 1° gennaio 2013 (5 milioni di euro al 1° gennaio 2012).

(2) Di cui "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" per 5.714 milioni di euro al 30 giugno 2013 (8.845 milioni di euro al 30 giugno 2012), "Titoli a breve" pari a 28 milioni di euro al 30 giugno 2013 (55 milioni di euro al 30 giugno 2012) e "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" delle "Attività possedute per la vendita" pari a 2 milioni di euro al 30 giugno 2013 (10 milioni di euro al 30 giugno 2012).

Note illustrative

1. Princípi 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 2013 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 1 agosto 2013.

Conformità agli IAS/IFRS

La presente Relazione finanziaria semestrale consolidata del Gruppo al 30 giugno 2013 e per il periodo di sei mesi al 30 giugno 2013 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 2013, incluso nella Relazione finanziaria semestrale consolidata, è stato redatto in conformità ai princípi contabili internazionali (IFRS/IAS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB), adottati dall'Unione Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 ed 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 princípi 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. A tale riguardo, si segnala altresì che il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013 è stato redatto in conformità allo IAS 34 in via puramente straordinaria e nell'ottica di una prevista emissione obbligazionaria che, tuttavia, non si è concretizzata.

I princípi 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 2013 sono conformi a quelli adottati per la predisposizione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2012, cui si rimanda per una loro più ampia trattazione, ad 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 2012. Ad integrazione dei principi contabili adottati per la redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2012, si riportano di seguito i principi contabili internazionali, le modifiche ai principi esistenti e le interpretazioni, rilevanti per il Gruppo, di prima adozione al 1° gennaio 2013:

- > "Modifiche allo IAS 1 - Esposizione nel bilancio delle voci delle altre componenti di conto economico complessivo". La modifica al principio dispone che, nella sezione delle altre componenti di conto economico complessivo (OCI), si debbano distinguere gli elementi che in futuro saranno riclassificati a conto economico (c.d. "recycling"), da quelli che non saranno riclassificati a conto economico.
L'applicazione, su base retroattiva, di tale modifica non ha comportato impatti significativi nel presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato;
- > "IAS 19 – Benefici per i dipendenti". Sostituisce la versione dello IAS 19 applicata fino alla redazione del bilancio relativo all'esercizio 2012. La modifica più significativa apportata al principio riguarda l'obbligo di rilevare tutti gli utili/perdite attuariali nell'ambito degli OCI, con conseguente eliminazione del c.d. *corridor approach*. La nuova versione del principio, inoltre, introduce regole più stringenti per la presentazione dei dati in bilancio, disaggregando il costo in tre componenti (i.e. *service cost*, interesse netto sulla passività/attività netta per piani a benefici definiti; rimisurazioni della passività/attività netta per piani a benefici definiti); introduce il calcolo degli interessi attivi in sostituzione del rendimento atteso sulle attività a servizio del piano; non consente più di differire la rilevazione contabile a conto economico del *past service cost*; amplia l'informativa da presentare in bilancio; introduce regole più dettagliate per la rilevazione dei *termination benefit*.
Gli effetti derivanti dall'applicazione, su base retroattiva, di tale principio nel presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato sono illustrati nel paragrafo "Rideterminazione dei dati di Stato patrimoniale e di Conto economico";
- > "IFRS 13 – Valutazione del *fair value*". Rappresenta un *framework* trasversale cui fare riferimento ogni qualvolta altri principi contabili richiedono o permettono l'applicazione del criterio del *fair value*. Il principio fornisce una guida su come determinare il *fair value* introducendo, inoltre, specifici requisiti di informativa.
L'applicazione, su base prospettica, di tale principio non ha comportato impatti significativi nel presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato;
- > "Modifiche all'IFRS 7 – Compensazione di attività e passività finanziarie". La modifica richiede di ampliare l'informativa in materia di compensazione di attività e passività finanziarie, al fine di consentire agli utilizzatori dei bilanci di valutare gli effetti, anche potenziali, sulla posizione finanziaria della società dei contratti di *netting* (inclusi i diritti di compensazione associati ad attività o passività rilevate in bilancio).
In linea con quanto chiarito dallo IASB nel mese di aprile 2013, l'informativa richiesta dalla modifiche in esame non è stata presentata nel presente Bilancio consolidato semestrale poiché redatto in forma abbreviata;
- > "Modifiche allo IAS 12 - Fiscalità differita: recupero delle attività sottostanti". La modifica introduce un'agevolazione nella rilevazione contabile delle imposte differite sulla base delle modalità con cui il valore contabile delle attività sottostanti verrà recuperato. Tale agevolazione è riferita agli ordinamenti in cui sono previste aliquote differenziate a seconda che la società decida di vendere piuttosto che utilizzare nel proprio ciclo operativo tali attività.

L'applicazione, su base retroattiva, di tale modifica non ha comportato impatti nel presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato;

> "Ciclo annuale di miglioramenti annuali agli IFRS 2009-2011". Si riferiscono a modifiche formali e chiarimenti a principi già esistenti la cui applicazione retroattiva non ha comportato impatti nel presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato. In particolare, sono stati modificati i seguenti principi:

- "IAS 1 – Presentazione del bilancio"; la modifica chiarisce come debba essere presentata in bilancio l'informativa comparativa e specifica che la società può decidere volontariamente di presentare informativa comparativa aggiuntiva. In particolare, precisa che una società deve presentare un terzo prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria all'inizio dell'esercizio precedente in aggiunta ai prospetti informativi comparativi minimi richiesti se:
 - applica retroattivamente un principio contabile, ridetermina retroattivamente voci del proprio bilancio o riclassifica alcune voci del proprio bilancio, e
 - l'applicazione retroattiva, la rideterminazione retroattiva o la riclassifica hanno un impatto significativo sull'informativa riportata nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria all'inizio dell'esercizio precedente.

Quando una società riclassifica gli importi comparativi, deve indicare (incluso all'inizio dell'esercizio precedente) la natura della riclassifica, l'importo di ogni voce riclassificata ed i motivi della riclassifica;

- "IAS 16 – Immobili, impianti e macchinari"; la modifica chiarisce che se i pezzi di ricambio e le attrezzature soddisfano i requisiti per essere classificati come "immobili, impianti e macchinari" devono essere rilevati e valutati secondo lo IAS 16, altrimenti devono essere rilevati e valutati come rimanenze;
- "IAS 32 – Strumenti finanziari": esposizione nel bilancio e informazioni integrative; la modifica dispone che le imposte sul reddito correlate alle distribuzioni ai possessori di strumenti rappresentativi di capitale e quelle correlate ai costi di transazione relativi ad operazioni sul capitale debbano essere contabilizzate secondo le disposizioni dello IAS 12;
- "IAS 34 – Bilanci intermedi"; la modifica dispone che, nei bilanci intermedi, debba essere indicato il totale delle attività e delle passività di uno specifico settore solo se tale dato è regolarmente fornito al più alto livello decisionale operativo e se lo stesso ha subito una variazione significativa rispetto all'ultimo bilancio annuale presentato;
- "IFRIC 20 – Costi di sbancamento nella fase di produzione di una miniera a cielo aperto". L'interpretazione dispone il trattamento contabile da applicare ai costi sostenuti durante la fase di produzione per la rimozione di materiale di scarto dalle miniere, chiarendo quando possono essere rilevati come un'attività.

L'applicazione, su base prospettica, di tale interpretazione non ha comportato impatti nel presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

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 2013.

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.

Ai fini della redazione del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato, coerentemente con il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2012, il ricorso all'uso di stime ha riguardato le medesime fattispecie già caratterizzate da un processo di stima ai fini della predisposizione del bilancio annuale. Inoltre, ai sensi dell'informativa richiesta dall'IFRS 13, si precisa che non si sono verificati cambiamenti nei livelli di gerarchia utilizzati per la misurazione del *fair value* degli strumenti finanziari rispetto a tale ultimo bilancio annuale e che le metodologie utilizzate in tale misurazione per gli strumenti di Livello 2 e di Livello 3 sono coerenti con quelle utilizzate al 31 dicembre 2012.

Per una più ampia descrizione dei processi valutativi più rilevanti per il Gruppo, si rinvia al paragrafo "Uso di stime" del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2012.

2. Principali variazioni area di consolidamento

L'area di consolidamento al 30 giugno 2013, rispetto a quella del 30 giugno 2012 e del 31 dicembre 2012, ha subito alcune modifiche a seguito delle seguenti principali operazioni:

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;
- > cessione, in data 2 agosto 2012, dell'intero capitale di Water & Industrial Services Company (Wisco), operante nella depurazione delle acque reflue in Italia;
- > cessione, in data 9 ottobre 2012, dell'intero capitale di Endesa Ireland, società operante nella produzione di energia elettrica;
- > acquisizione, in data 12 ottobre 2012, dell'ulteriore 58% di Trade Wind Energy, società nella quale il Gruppo deteneva una quota azionaria del 42%; conseguentemente a tale acquisizione, la società non è più consolidata con il metodo del patrimonio netto, ma integralmente;

- > acquisizione, in data 21 dicembre 2012, del 99,9% di Eólica Zopiloapan, società messicana operante nella generazione di energia elettrica da fonte eolica.

2013

- > acquisizione, in data 22 marzo 2013, del 100% di Parque Eolico Talinay Oriente, società operante nella generazione da fonte eolica in Cile;
- > acquisizione, in data 26 marzo 2013, del 50% di PowerCrop, società operante nella generazione da biomasse; considerato il controllo congiunto della società con altro operatore, la società è consolidata con il metodo proporzionale;
- > cessione, in data 8 aprile 2013, del 51% di Buffalo Dunes Wind Project, società operante nella generazione da fonte eolica negli Stati Uniti;
- > acquisizione, in data 22 maggio 2013, del 26% delle due società Chisholm View Wind Project e Prairie Rose Wind, entrambe operanti nella generazione eolica negli Stati Uniti e nelle quali il Gruppo deteneva una percentuale del 49%; conseguentemente a tale acquisizione, le due società non sono più consolidate con il metodo del patrimonio netto, ma integralmente.

Allocazioni definitive del prezzo di acquisto di alcune società nella Divisione Energie Rinnovabili

A seguito delle acquisizioni del controllo, avvenute nel mese di giugno del 2012, di alcune società della *pipeline* eolica greca Kafireas e del 100% di Stipa Nayaa, società messicana operante nella generazione di energia elettrica da fonte eolica, nel corso del primo semestre 2013, il Gruppo ha completato il processo di attribuzione del costo della transazione alle attività acquisite e alle passività assunte. In particolare, in entrambi i casi si è proceduto:

- > all'iscrizione di alcune attività immateriali per effetto del completamento del processo di determinazione del relativo *fair value*;
- > determinazione degli effetti fiscali associata alla rettifica sopra descritta;
- > attribuzione delle suddette rettifiche alle minoranze azionarie per la quota di loro interessenza.

La tabella sottostante sintetizza gli effetti contabili prodotti alle date di acquisizione.

Allocazione definitiva del prezzo di acquisizione della *pipeline* Kafireas e di Stipa Nayaa

Milioni di euro	<i>Pipeline</i> Kafireas	Stipa Nayaa
Attività nette acquisite prima dell'allocazione	1	125
Rettifiche per valutazione al <i>fair value</i> :		
- attività immateriali	55	14
- passività per imposte differite	(11)	(4)
- interessenze di terzi	(9)	-
Attività nette acquisite dopo l'allocazione	36	135
Valore dell'operazione ⁽¹⁾	58	139
Avviamento	22	4

(1) Inclusi oneri accessori.

Aggregazioni aziendali ed acquisizioni di società a controllo congiunto effettuate nel primo semestre 2013

Nella tabella seguente sono esposti gli effetti delle principali aggregazioni aziendali ed acquisizioni di società a controllo congiunto effettuate nel primo semestre del 2013. Con riferimento alla *business combination* di Parque Eolico Talinay Oriente, il Gruppo procederà all'identificazione del *fair value* delle attività acquisite e delle passività assunte entro i dodici mesi successivi alla data di acquisizione.

Di converso, le *business combination* di Chisholm View e Prairie Rose sono state effettuate già in via definitiva, ed incorporano delle rimisurazioni al *fair value* della voce Immobili, impianti e macchinari rispettivamente per 4 milioni di euro e per 1 milione di euro.

Aggregazioni aziendali ed acquisizioni di società a controllo congiunto effettuate nel primo semestre del 2013

Milioni di euro	Aggregazioni aziendali			Acquisizioni di società a controllo congiunto
	Parque Eolico Talinay Oriente	Chisholm View Wind Project	Prairie Rose Wind	PowerCrop
Immobili, impianti e macchinari	106	276	223	10
Attività immateriali	-	-	-	2
Altre attività non correnti	21	-	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-	8	9	-
Attività correnti	19	4	2	5
Passività non correnti	-	(124)	(108)	-
Passività correnti	(20)	(29)	(24)	(2)
Interessenze di terzi	-	(34)	(25)	-
Attività nette acquisite	126	101	77	15
Avviamento	-	-	-	9
Valore dell'operazione ⁽¹⁾	126	101	77	24
Effetto cassa	81 ⁽²⁾	35 ⁽³⁾	27 ⁽⁴⁾	4 ⁽⁵⁾
Effetto cassa al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisiti	81	27	18	4

(1) Inclusi oneri accessori.

(2) Al netto degli acconti versati nel 2012 (pari a 27 milioni di euro) e della quota ancora da versare (18 milioni di euro).

(3) Al netto del valore della partecipazione acquisita nel 2012 e valutata precedentemente con il metodo del patrimonio netto (66 milioni di euro).

(4) Al netto del valore della partecipazione acquisita nel 2012 e valutata precedentemente con il metodo del patrimonio netto (50 milioni di euro).

(5) Al netto degli acconti versati nel 2012 (pari a 8 milioni di euro) e della quota ancora da versare (12 milioni di euro).

Effetti dell'aumento di capitale di Enersis

In data 29 marzo 2013 si è completato l'aumento di capitale della società cilena Enersis per un controvalore complessivo di 4.559 milioni di euro; l'aumento di capitale è stato sottoscritto da Endesa (60,6%) attraverso il conferimento delle partecipazioni incluse nella società Cono Sur Participaciones e dagli altri soci terzi (39,4%) per cassa.

Nel dettaglio, le partecipazioni detenute direttamente da Cono Sur Participaciones alla data dell'operazione risultavano essere:

- > Ampla Energia e Serviços, per una quota del 7,70%;
- > Ampla Investimentos e Serviços, per una quota del 7,71%;
- > Codensa, per una quota del 26,66%;
- > Compañía Eléctrica San Isidro, per una quota del 4,39%;
- > Electrica Cabo Blanco, per una quota dell'80,00%;
- > Emgesa, per una quota del 21,60%;
- > Empresa Distribuidora Sur, per una quota del 6,22%;
- > Endesa Brasil, per una quota del 28,48%;
- > Endesa Cemsá, per una quota del 55,00%;
- > Generalima, per una quota del 100,00%;
- > Inversiones Distrilima, per una quota del 34,83%;
- > Inversora Dock Sud, per una quota del 57,14%;
- > Yacylec, per una quota del 22,22%.

Dato che l'aumento di capitale è stato interamente sottoscritto, al completamento dell'operazione non si rilevano variazioni nella compagine societaria di Enersis. Per il Gruppo Enel, l'operazione si configura come una cessione di un pacchetto di minoranza degli *asset* oggetto della transazione nella misura della diluizione risultante dopo il conferimento degli stessi al capitale di Enersis.

Nella seguente tabella sono sintetizzati gli effetti contabili della cessione:

Effetti della cessione di alcune quote di minoranza di pertinenza della CGU Endesa – America Latina

Milioni di euro	
Determinazione valore della quota ceduta nell'ambito dell'operazione di aumento di capitale di Enersis:	
Attività nette relative al perimetro Cono Sur Participaciones	2.261
Interessenze di terzi su tali attività	(180)
Avviamento di pertinenza di tali attività	357
Valore complessivo 92,06% di Cono Sur Participaciones	2.438
Quota ceduta nell'ambito dell'operazione di aumento di capitale di Enersis (39,4%)	961
Determinazione corrispettivo ricevuto a fronte della cessione:	
Aumento di capitale sottoscritto per cassa	1.795
Quota di pertinenza del Gruppo Enel (55,8%)	1.001
Costo dell'operazione di pertinenza del Gruppo Enel ⁽¹⁾	42
Corrispettivo ricevuto a fronte della cessione	959
Risultato netto dell'operazione (iscritto nella Riserva per cessioni quote azionarie senza perdita di controllo)	(2)

(1) Calcolato su un totale di costi sostenuti di 77 milioni di euro, al netto dell'effetto fiscale e delle quote di interessenza di terzi.

3. Rideterminazione dei dati di Stato patrimoniale e di Conto economico

A seguito dell'applicazione, a partire dal 1° gennaio 2013 con efficacia retrospettiva, della nuova versione del principio contabile "IAS 19 – Benefici per i dipendenti", si evidenziano i principali effetti che impattano sui risultati economici e patrimoniali inclusi ai soli fini comparativi nel presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato:

- > non essendo più applicabile il c.d. *corridor approach*, tutti gli utili e perdite attuariali sono rilevati direttamente a patrimonio netto. Pertanto, è stata eliminata dal conto economico la quota di ammortamento, pari a 30 milioni di euro, di competenza del primo semestre 2012 relativa all'eccedenza dal *corridor* quantificata in occasione delle valutazioni effettuate al 31 dicembre 2011. Sono stati rilevati, inoltre, a patrimonio netto di Gruppo gli utili e le perdite attuariali non rilevati in applicazione del predetto metodo, con conseguente rettifica delle rispettive passività per benefici ai dipendenti e delle attività nette a servizio dei programmi del personale iscritte nello stato patrimoniale, al netto degli effetti fiscali teorici e delle quote di pertinenza di terzi;
- > non essendo più consentito il differimento della rilevazione contabile a conto economico del *past service cost*, la quota non rilevata nei periodi in esame è stata iscritta ad incremento delle passività per benefici ai dipendenti. Anche in questo caso, sono stati calcolati gli effetti fiscali teorici e attribuite le quote di pertinenza delle interessenze di terzi;
- > in applicazione del nuovo principio, vengono rilevati gli interessi attivi sulle attività a servizio del piano in sostituzione del rendimento atteso ad esse relativo. L'effetto di tale modifica è non materiale (circa 3 milioni di euro), pertanto non si è proceduto a rettificare i saldi contabili presentati nel conto economico del primo semestre del 2012.

Inoltre, a fine 2012 il Gruppo ha adottato un nuovo criterio di contabilizzazione dei certificati di efficienza energetica che qualifica gli obblighi normativi di efficienza energetica come un onere di sistema finalizzato al conseguimento degli obiettivi di risparmio energetico, a fronte del quale gli operatori obbligati sostengono i costi per l'acquisto e lo sviluppo interno dei certificati che saranno consegnati alle competenti Autorità ai fini dell'adempimento degli obblighi di *compliance*. Tale criterio ha comportato la rilevazione a conto economico dell'onere complessivo per l'adempimento dell'obbligo di efficienza energetica nel periodo contabile di riferimento della *compliance*, accertando l'eventuale onere relativo ai certificati non disponibili alla fine del periodo stesso (cosiddetto "*deficit*"). Il criterio contabile precedentemente applicato era basato sulla qualificazione dei certificati di efficienza energetica come beni utilizzati nel processo produttivo e, pertanto, si sostanzia nella rilevazione a conto economico dei costi nel momento del loro effettivo utilizzo ai fini dell'adempimento degli obblighi normativi. Inoltre, i certificati di efficienza energetica derivanti da progetti pluriennali erano classificati nell'ambito delle attività immateriali e ammortizzati al momento del loro utilizzo; tale quota di ammortamento è stata pertanto opportunamente riclassificata.

Infine, per effetto delle allocazioni definitive del prezzo di acquisizione della *pipeline* Kafireas e di Stipa Nayaa, società operanti nell'ambito della Divisione Energie Rinnovabili, conclusesi successivamente al 31 dicembre 2012 sono stati rideterminati i dati patrimoniali a tale data al fine di riflettere l'adeguamento al *fair value* già descritto nella Nota 2 al presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Nelle tabelle seguenti sono evidenziate le variazioni agli schemi di Stato patrimoniale e Conto economico consolidato a fronte di tali sopraccitate modifiche, inclusive degli effetti fiscali ad esse relative. Gli effetti sul Prospetto dell'utile consolidato complessivo rilevato nell'esercizio e sul Rendiconto finanziario consolidato si limitano invece a talune riclassifiche tra le diverse componenti, in linea con quanto evidenziato nei prospetti di Stato patrimoniale e Conto economico.

Milioni di euro	1° semestre			2012 <i>restated</i>
	2012	Effetto IAS 19R	Nuova <i>policy</i> TEE	
Ricavi				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	40.003	-	-	40.003
Altri ricavi e proventi	689	-	-	689
	40.692	-	-	40.692
Costi				
Materie prime e materiali di consumo	22.056	-	-	22.056
Servizi	7.529	-	-	7.529
Costo del personale	2.347	(30)	-	2.317
Ammortamenti e perdite di valore	2.941	-	(11)	2.930
Altri costi operativi	1.317	-	(3)	1.314
Costi per lavori interni capitalizzati	(743)	-	-	(743)
	35.447	(30)	(14)	35.403
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio <i>commodity</i>	96	-	-	96
Risultato operativo	5.341	30	14	5.385
Proventi finanziari	1.497	-	-	1.497
Oneri finanziari	2.998	-	-	2.998
Quota dei proventi/(oneri) derivanti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	45	-	-	45
Risultato prima delle imposte	3.885	30	14	3.929
Imposte	1.493	10	12	1.515
Risultato delle <i>continuing operations</i>	2.392	20	2	2.414
Risultato delle <i>discontinued operations</i>	-	-	-	-
Risultato netto del periodo (Gruppo e terzi)	2.392	20	2	2.414
Quota di interessenza del Gruppo	1.821	12	2	1.835
Quota di interessenza di terzi	571	8	-	579

Milioni di euro

	al 31 dicembre 2012	Effetto IAS 19R	PPA Divisione Energie Rinn.	al 31 dicembre 2012 <i>restated</i>
Immobili, impianti e macchinari	83.115	-	-	83.115
Investimenti immobiliari	197	-	-	197
Attività immateriali	35.970	-	24	35.994
Attività per imposte anticipate	6.305	511	-	6.816
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	1.115	-	-	1.115
Attività finanziarie non correnti	5.518	-	-	5.518
Altre attività non correnti	897	(97)	-	800
Totale Attività non correnti	133.117	414	24	133.555
Rimanenze	3.338	-	-	3.338
Crediti commerciali	11.719	-	-	11.719
Crediti tributari	1.631	-	-	1.631
Attività finanziarie correnti	9.381	-	-	9.381
Altre attività correnti	2.262	-	-	2.262
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	9.891	-	-	9.891
Totale attività correnti	38.222	-	-	38.222
Attività possedute per la vendita	317	-	-	317
TOTALE ATTIVITÀ	171.656	414	24	172.094
Capitale sociale	9.403	-	-	9.403
Altre riserve	9.109	(367)	-	8.742
Utili e perdite accumulati	18.259	(629)	-	17.630
Totale Patrimonio netto del Gruppo	36.771	(996)	-	35.775
Interessenze di terzi	16.387	(84)	9	16.312
Totale patrimonio netto	53.158	(1.080)	9	52.087
Finanziamenti a lungo termine	55.959	-	-	55.959
TFR e altri benefici ai dipendenti	3.063	1.479	-	4.542
Fondi rischi e oneri	8.648	-	-	8.648
Passività per imposte differite	11.753	15	15	11.783
Passività finanziarie non correnti	2.553	-	-	2.553
Altre passività non correnti	1.151	-	-	1.151
Totale passività non correnti	83.127	1.494	15	84.636
Finanziamenti a breve termine	3.970	-	-	3.970
Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine	4.057	-	-	4.057
Debiti commerciali	13.903	-	-	13.903
Debiti per imposte sul reddito	364	-	-	364
Passività finanziarie correnti	3.138	-	-	3.138
Altre passività correnti	9.931	-	-	9.931
Totale passività correnti	35.363	-	-	35.363
Passività possedute per la vendita	8	-	-	8
Totale passività	118.498	1.494	15	120.007
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	171.656	414	24	172.094

4. 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 2012. Nei sottoparagrafi seguenti, sono evidenziati i saldi contabili relativi a strumenti derivati, distinti per ciascuna voce dello Stato patrimoniale consolidato che li contiene.

4.1 Contratti derivati inclusi in Attività finanziarie non correnti – Euro 780 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 2013	al 31 dicembre 2012 <i>restated</i>	Variazione
Derivati di <i>cash flow hedge</i>:			
- tassi di interesse	25	5	20
- cambi	699	890	(191)
- <i>commodity</i>	12	7	5
Totale	736	902	(166)
Derivati di <i>fair value hedge</i>:			
- tassi di interesse	14	17	(3)
- cambi	14	23	(9)
Totale	28	40	(12)
Derivati di <i>trading</i>:			
- tassi di interesse	3	4	(1)
- cambi	1	1	-
- <i>commodity</i>	12	6	6
Totale	16	11	5
TOTALE	780	953	(173)

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*. Il decremento del loro *fair value* è determinato principalmente dall'andamento dell'euro rispetto alle principali divise verificatosi nel corso del primo semestre 2013.

I derivati su tasso di interesse in *cash flow hedge* presentano un incremento principalmente dovuto alla nuova operatività a copertura di finanziamenti per Enel Finance International, Enel Green Power e Enel Distribuzione, designati nel corso del primo semestre 2013.

I derivati su *commodity* sono relativi a contratti derivati su energia per un *fair value* di 12 milioni di euro classificato di *cash flow hedge*. I derivati di *trading* si riferiscono essenzialmente a operazioni su energia stipulate da Endesa (*fair value* pari a 9 milioni di euro) e "Contratti per Differenza" (CFD) stipulati da Enel Produzione (*fair value* pari a 3 milioni di euro).

4.2 Contratti derivati inclusi in Attività finanziarie correnti – Euro 2.514 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 2013	al 31 dicembre 2012 <i>restated</i>	Variazione
Derivati di <i>cash flow hedge</i>:			
- tassi	31	-	31
- cambi	14	41	(27)
- <i>commodity</i>	37	16	21
Totale	82	57	25
Derivati di <i>trading</i>:			
- cambi	73	73	-
- <i>commodity</i>	2.359	1.588	771
Totale	2.432	1.661	771
TOTALE	2.514	1.718	796

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. Per i derivati su tasso di cambio in *cash flow hedge* si registra la naturale scadenza di un derivato *cross currency interest rate swap* a copertura di un'emissione obbligazionaria in dollari di Enel Finance International, che a dicembre 2012 presentava un *fair value* di 37 milioni di euro.

I derivati su *commodity* sono relativi a derivati su energia di *cash flow hedge* per un *fair value* di 37 milioni di euro e di *trading* per 100 milioni di euro, nonché ad operazioni di copertura gestionale relative a combustibili ed altre *commodity* per un *fair value* di 2.259 milioni di euro, classificate di *trading* in quanto non soddisfano i requisiti di copertura IAS/IFRS.

4.3 Contratti derivati inclusi in Passività finanziarie non correnti – Euro 2.496 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 2013	al 31 dicembre 2012 <i>restated</i>	Variazione
Derivati di <i>cash flow hedge</i>:			
- tassi di interesse	503	691	(188)
- cambi	1.904	1.777	127
- <i>commodity</i>	56	16	40
Totale	2.463	2.484	(21)
Derivati di <i>fair value hedge</i>:			
- cambi	4	5	(1)
Totale	4	5	(1)
Derivati di <i>trading</i>:			
- tassi di interesse	26	62	(36)
- cambi	-	1	(1)
- <i>commodity</i>	3	1	2
Totale	29	64	(35)
TOTALE	2.496	2.553	(57)

Il decremento della passività relativa ai derivati di *cash flow hedge* sui tassi d'interesse è riferibile principalmente dall'aumento della curva dei tassi di interesse del primo semestre 2013.

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 obbligazionarie in valuta. Il diverso *fair value* rispetto al 31 dicembre 2012 risente delle variazioni dell'euro nei confronti delle valute coperte che, peraltro, ha comportato la diversa classificazione di alcune poste da attività finanziarie non correnti a passività finanziarie non correnti per 116 milioni di euro.

La variazione di *fair value* dei derivati su tasso di interesse di *trading* è sostanzialmente riferibile alla riclassifica per 30 milioni di euro da non correnti a correnti.

I derivati su *commodity* di *cash flow hedge* si riferiscono a coperture sul prezzo del carbone e relativi noli per un *fair value* di 51 milioni di euro e a coperture su energia per 5 milioni di euro.

4.4 Contratti derivati inclusi in Passività finanziarie correnti – Euro 2.940 milioni

Nella tabella che segue è riportato il *fair value* dei “Contratti derivati”.

Milioni di euro

	al 30 giugno 2013	al 31 dicembre 2012 <i>restated</i>	Variazione
Derivati di <i>cash flow hedge</i>:			
- tassi di interesse	25	-	25
- cambi	205	84	121
- <i>commodity</i>	277	134	143
Totale	507	218	289
Derivati di <i>trading</i>:			
- tassi di interesse	67	59	8
- cambi	29	38	(9)
- <i>commodity</i>	2.337	1.713	624
Totale	2.433	1.810	623
TOTALE	2.940	2.028	912

La variazione di *fair value* dei derivati di *cash flow hedge* su tassi e cambi è connessa essenzialmente alla riclassifica della passività da non corrente a corrente.

I derivati su *commodity* di *cash flow hedge* sono relativi a contratti su energia per un *fair value* di 5 milioni di euro e a coperture su gas, carbone e altre *commodity* per 272 milioni di euro; quelli di *trading* includono contratti derivati relativi a combustibili e altre *commodity* per un *fair value* di 2.276 milioni di euro e derivati impliciti relativi ad un contratto di acquisto e vendita di energia in Slovacchia per un *fair value* di 61 milioni di euro.

5. Dati economici e patrimoniali per area di attività

La rappresentazione dei risultati economici e patrimoniali 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. Per maggiori informazioni sugli andamenti economici e patrimoniali che hanno caratterizzato l’esercizio corrente, si rimanda all’apposita sezione della presente Relazione.

Dati economici per area di attività

Primo semestre 2013 ⁽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	8.635	9.421	1.741	15.601	3.500	1.226	33	40.157
Ricavi intersettoriali	77	2.731	2.043	35	317	276	(5.479)	-
Totale ricavi	8.712	12.152	3.784	15.636	3.817	1.502	(5.446)	40.157
Totale costi	8.186	11.441	1.818	11.844	3.248	549	(5.477)	31.609
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio <i>commodity</i>	(49)	(44)	-	(178)	(4)	20	-	(255)
Ammortamenti	45	249	484	1.350	247	247	55	2.677
Perdite di valore/Ripristini	242	-	3	88	56	59	-	448
Risultato operativo	190	418	1.479	2.176	262	667	(24)	5.168
Investimenti	24	96	483	803	376	552	25	2.359

(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.

Primo semestre 2012 *restated* ⁽¹⁾⁽²⁾

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	1.809	12.777	3.569	518	(5.983)	32.473
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio <i>commodity</i>	20	73	-	(44)	54	(7)	-	96
Ammortamenti	41	309	458	1.404	226	221	65	2.724
Perdite di valore/Ripristini	161	-	2	95	(64)	16	(4)	206
Risultato operativo	126	385	1.515	2.175	596	570	18	5.385
Investimenti	20	138	666	875 ⁽³⁾	515	457	91 ⁽⁴⁾	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) I dati sono stati rideterminati (*restated*) per effetto del cambiamento, con efficacia retroattiva, del trattamento contabile dei "Benefici ai dipendenti - IAS 19R", nonché della *policy* contabile utilizzata per i Titoli di Efficienza Energetica. Per maggiori dettagli, si rinvia alla successiva nota 3 nelle Note illustrative di commento.

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

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

Dati patrimoniali per area di attività

Al 30 giugno 2013

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	30	9.712	15.226	37.129	10.029	9.941	565	82.632
Attività immateriali	763	662	109	28.254	2.748	2.187	290	35.013
Crediti commerciali	4.546	2.883	2.256	3.738	494	670	(2.205)	12.382
Altro	229	2.262	1.188	2.089	660	249	(197)	6.480
Attività operative	5.568	15.519	18.779	71.210	13.931 ⁽¹⁾	13.047 ⁽³⁾	(1.547)	136.507
Debiti commerciali	3.246	3.001	2.486	3.547	673	653	(2.460)	11.146
Fondi diversi	291	1.410	2.531	4.314	3.125	193	765	12.629
Altro	2.071	604	2.770	3.193	1.187	409	(150)	10.084
Passività operative	5.608	5.015	7.787	11.054	4.985 ⁽²⁾	1.255 ⁽⁴⁾	(1.845)	33.859

(1) Di cui 202 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(2) Di cui 1 milione di euro riferito al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(3) Di cui 20 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

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

Al 31 dicembre 2012 *restated* ⁽¹⁾

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	34	9.833	15.212	38.481	10.085	9.124	559	83.328
Attività immateriali	780	687	125	29.037	2.840	2.226	299	35.994
Crediti commerciali	4.198	3.564	2.149	3.746	773	571	(3.282)	11.719
Altro	261	2.164	722	2.524	463	231	(165)	6.200
Attività operative	5.273	16.248	18.208	73.788	14.161 ⁽²⁾	12.152	(2.589)	137.241
Debiti commerciali	3.874	3.765	2.669	5.154	1.058	1.072	(3.688)	13.904
Fondi diversi	306	1.363	2.585	5.023	2.972	192	749	13.190
Altro	1.886	533	2.943	3.154	1.230	479	(88)	10.137
Passività operative	6.066	5.661	8.197	13.331	5.260 ⁽³⁾	1.743	(3.027)	37.231

(1) I dati sono stati rideterminati (*restated*) per effetto del cambiamento, con efficacia retroattiva, del trattamento contabile dei "Benefici ai dipendenti - IAS 19", nonché per effetto della conclusione del processo di allocazione del costo alle attività acquisite e alle passività assunte relativamente all'acquisizione della *pipeline* Kafireas e di Stipa Nayaa. Per maggiori dettagli, si rinvia alla nota 3.

(2) Di cui 218 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

(3) Di cui 2 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 2013	al 31.12.2012 <i>restated</i>
Totale attività	169.356	172.094
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	1.119	1.115
Attività finanziarie non correnti	5.504	5.518
Crediti tributari a lungo inclusi in Altre attività non correnti	501	401
Attività finanziarie correnti	11.017	9.381
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.714	9.891
Attività per imposte anticipate	6.744	6.816
Crediti tributari	2.239	1.631
Attività finanziarie e fiscali di Attività possedute per la vendita	11	100
Attività di settore	136.507	137.241
Totale Passività	116.634	120.007
Finanziamenti a lungo termine	54.077	55.959
Passività finanziarie non correnti	2.496	2.553
Finanziamenti a breve termine	4.930	3.970
Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine	3.333	4.057
Passività finanziarie correnti	3.891	3.138
Passività per imposte differite	11.426	11.783
Debiti per imposte sul reddito e Debiti tributari diversi	2.603	1.309
Passività finanziarie e fiscali di Passività possedute per la vendita	19	7
Passività di settore	33.859	37.231

Informazioni sul Conto economico consolidato

Ricavi

6. Ricavi – Euro 40.157 milioni

Milioni di euro	1° semestre		
	2013	2012 <i>restated</i>	Variazione
Ricavi da vendita e trasporto energia elettrica e contributi da Cassa Conguaglio Settore Elettrico e organismi assimilati	33.789	34.914	(1.125)
Ricavi da vendita e trasporto di gas naturale ai clienti finali	2.608	2.461	147
Ricavi da vendita di combustibili	1.323	940	383
Contributi di allacciamento alle reti elettriche e del gas	490	695	(205)
Rimisurazione al <i>fair value</i> a seguito di modifiche nel controllo	21	5	16
Plusvalenze da cessione attività	21	2	19
Altri	1.905	1.675	230
Totale	40.157	40.692	(535)

I "Ricavi da vendita e trasporto di energia elettrica e contributi da Cassa Conguaglio Settore Elettrico e organismi assimilati" si attestano a 33.789 milioni di euro (34.914 milioni di euro nel primo semestre 2012) e includono, tra gli altri, i ricavi da vendita di energia elettrica ai clienti finali per 16.509 milioni di euro (18.211 milioni di euro nel primo semestre 2012), i ricavi per vendita di energia all'ingrosso per 9.391 milioni di euro (8.500 milioni di euro nel primo semestre 2012), i ricavi per attività di *trading* di energia elettrica per 2.235 milioni di euro (2.682 milioni di euro nel primo semestre 2012), nonché i ricavi da trasporto di energia elettrica per 4.797 milioni di euro (4.556 milioni di euro nel primo semestre 2012).

I "Ricavi da vendita e trasporto di gas naturale ai clienti finali" ammontano a 2.608 milioni di euro e comprendono ricavi da vendita di gas naturale in Italia per 1.232 milioni di euro (1.192 milioni di euro nel primo semestre 2012), ricavi da trasporto di gas naturale in Italia per 280 milioni di euro (255 milioni di euro nel primo semestre 2012), nonché ricavi da vendite di gas naturale all'estero per 1.096 milioni di euro (1.014 milioni di euro nel primo semestre 2012).

I "Ricavi da vendita di combustibili", pari a 1.323 milioni di euro, includono nel primo semestre 2013 vendite di gas naturale per 1.115 milioni di euro (738 milioni di euro nel primo semestre 2012) e vendite di altri combustibili per 208 milioni di euro (202 milioni di euro nel primo semestre 2012); l'incremento è da riferire sostanzialmente all'incremento dei prezzi medi del gas naturale.

I proventi da "rimisurazione al *fair value* a seguito di modifiche nel controllo" ammontano nel primo semestre 2013 a 21 milioni di euro e si riferiscono sostanzialmente alla rimisurazione al *fair value* delle attività nette di Buffalo Dunes Wind Project per la quota residua di pertinenza

del Gruppo (49%) a valle della cessione del 51% che ne ha determinato la perdita del controllo.

Le "plusvalenze da cessione di attività" nel primo semestre 2013 sono pari ad 21 milioni di euro (2 milioni di euro nel primo semestre 2012) e sono riferibili alla plusvalenza realizzata a seguito della citata cessione del 51% del capitale di Buffalo Dunes Wind Project.

Gli "Altri" ricavi, pari a 1.905 milioni di euro nel primo semestre 2013, registrano un incremento pari a 230 milioni di euro rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente. Tale variazione risente per 301 milioni di euro del contributo governativo riconosciuto alla società argentina Edesur con la *Resolución* n. 250/13 inerente il *Mecanismo Monitoreo de Costes*.

Costi

7. Costi – Euro 34.734 milioni

Milioni di euro	1° semestre		
	2013	2012 <i>restated</i>	Variazione
- Energia elettrica	14.123	14.603	(480)
- Combustibili e gas	6.248	6.822	(574)
- Materiali	509	631	(122)
Totale Materie Prime e Materiali di Consumo	20.880	22.056	(1.176)
- Vettoriamenti passivi	4.753	4.727	26
- Godimento beni di terzi	311	293	18
- Altri servizi	2.441	2.509	(68)
Totale Servizi	7.505	7.529	(24)
Costo del personale	2.388	2.317	71
Ammortamenti e perdite di valore	3.125	2.930	195
Altri costi Operativi	1.495	1.314	181
- Costi Capitalizzati per Materiali	(305)	(375)	70
- Costi Capitalizzati del Personale	(354)	(368)	14
Totale Costi per lavori interni capitalizzati	(659)	(743)	84
Totale Costi	34.734	35.403	(669)

Gli acquisti di "Energia elettrica" includono, tra gli altri, gli acquisti effettuati dall'Acquirente Unico per 2.534 milioni di euro (3.049 milioni di euro nel primo semestre 2012), quelli dal Gestore dei Mercati Energetici per 2.574 milioni di euro (1.639 milioni di euro nel primo semestre 2012).

Gli acquisti di "Combustibili e gas" si riferiscono agli acquisti di gas naturale per 3.368 milioni di euro (3.425 milioni di euro nel primo semestre 2012) e agli acquisti di altri combustibili per 2.880 milioni di euro (3.397 milioni di euro nel primo semestre 2012).

I costi per "Materiali" nel primo semestre 2013 hanno subito un decremento di 122 milioni di euro rispetto al primo semestre 2012, sostanzialmente per effetto del minor approvvigionamento di EUAs e di CERs.

Il "Costo del personale" del primo semestre del 2013 è pari a 2.388 milioni di euro, in crescita di 71 milioni di euro (+3,1%). Al netto del maggior onere derivante dal piano di accompagnamento alla pensione introdotto in Italia nel 2012 e di alcune partite non ordinarie, tra cui il riconoscimento di alcuni costi rilevato in Argentina, il costo del personale si mantiene sostanzialmente allineato ai valori del primo semestre 2012. Il personale del Gruppo Enel al 30 giugno 2013 è pari a 73.537 dipendenti (73.702 al 31 dicembre 2012).

L'organico del Gruppo nel corso del semestre diminuisce di 165 risorse, principalmente per effetto del saldo tra le assunzioni e le cessazioni (-192 unità) e della variazione di perimetro rilevata a seguito dell'acquisizione della società PowerCrop (27 risorse) nel perimetro italiano della Divisione Energie Rinnovabili.

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

Milioni di euro	1° semestre		
	2013	2012 <i>restated</i>	Variazione
Ammortamenti delle attività materiali	2.276	2.279	(3)
Ammortamenti delle attività immateriali	401	445	(44)
Perdite di valore	448	206	242
Totale	3.125	2.930	195

La voce "Perdite di valore" nel primo semestre del 2013 si riferisce prevalentemente all'adeguamento di valore di crediti commerciali pari a 380 milioni di euro (179 milioni di euro nel primo semestre 2012). Include inoltre la perdita di valore rilevata sulle attività possedute per la vendita di Marcinelle Energie (16 milioni di euro) al fine di allinearne il valore al presumibile valore di realizzo, nonché le perdite di valore rilevate su alcuni impianti di produzione di pannelli fotovoltaici in Italia e di generazione da fonte geotermoelettrica in Nicaragua per complessivi 42 milioni di euro.

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

8. Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio *commodity* – Euro (255) milioni

Gli oneri netti derivanti dalla gestione del rischio *commodity* si riferiscono per 228 milioni di euro a oneri netti realizzati su posizioni chiuse nel corso del periodo e per 27 milioni di euro a oneri netti da valutazione dei contratti derivati su *commodity* in essere al 30 giugno 2013.

Milioni di euro

1° semestre

	2013	2012 <i>restated</i>	Variazione
Proventi			
Proventi da valutazione su contratti in essere a fine periodo	1.491	1.575	(84)
Proventi realizzati su contratti chiusi nel periodo	88	188	(100)
Totale proventi	1.579	1.763	(184)
Oneri			
Oneri da valutazione su contratti in essere a fine periodo	(1.518)	(1.667)	149
Oneri realizzati su contratti chiusi nel periodo	(316)	-	(316)
Totale oneri	(1.834)	(1.667)	(167)
PROVENTI/(ONERI) NETTI DA GESTIONE RISCHIO <i>COMMODITY</i>	(255)	96	(351)
- di cui per derivati di trading/non copertura IFRS/IAS	(112)	106	(218)
- di cui quota inefficace su CFH	(1)	-	(1)

9. Proventi/(Oneri) finanziari – Euro (1.267) milioni

Milioni di euro

1° semestre

	2013	2012 <i>restated</i>	Variazione
Interessi e altri proventi da attività finanziarie	162	179	(17)
Differenze positive di cambio	397	342	55
Proventi da strumenti derivati	555	594	(39)
Proventi da partecipazioni	73	201	(128)
Altri proventi	259	181	78
Totale proventi finanziari	1.446	1.497	(51)
Interessi e altri oneri su debiti finanziari	1.413	1.487	(74)
Differenze negative di cambio	301	689	(388)
Oneri da strumenti derivati	738	381	357
Attualizzazione TFR e altri benefici ai dipendenti	125	181	(56)
Attualizzazione altri fondi	105	98	7
Oneri da partecipazioni	2	1	1
Altri oneri	29	161	(132)
Totale oneri finanziari	2.713	2.998	(285)
TOTALE PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI	(1.267)	(1.501)	234

I proventi finanziari, pari a 1.446 milioni di euro, registrano una diminuzione di 51 milioni di euro rispetto al precedente esercizio. Tale riduzione si riferisce principalmente al decremento dei proventi da partecipazioni i quali nel primo semestre 2013 includono la rilevazione della plusvalenza relativa alla cessione di Medgaz per un importo pari a 64 milioni di euro, mentre nel corrispondente periodo del 2012 ricomprendevano la rilevazione della plusvalenza correlata alla cessione della partecipazione posseduta in Terna per 185 milioni di euro. Tale decremento è stato parzialmente compensato dall'incremento delle differenze positive di cambio per 55 milioni di euro e dall'incremento degli altri proventi per 78 milioni di euro, sostanzialmente connesso ai maggiori proventi finanziari (per 43 milioni di euro) iscritti a incremento delle attività finanziarie rilevate in applicazione dell'IFRIC 12 in Brasile ed agli interessi (43 milioni di euro) riconosciuti alla società argentina Edesur relativamente al già citato contributo governativo concesso.

Gli oneri finanziari, pari a 2.713 milioni di euro, sono in riduzione di 285 milioni di euro rispetto al primo semestre 2012. In particolare, l'incremento degli oneri da strumenti derivati (357 milioni di euro) è stato più che compensato dal decremento degli interessi e altri oneri su debiti finanziari (74 milioni di euro), delle differenze negative di cambio (388 milioni di euro) e degli altri oneri (sostanzialmente riferibile al ripristino di valore del credito relativo al *National Nuclear Fund* slovacco per 66 milioni di euro e ai minori oneri relativi a poste coperte da *fair value hedge* per 20 milioni di euro).

10. Imposte – Euro 1.473 milioni

Milioni di euro	1° semestre		
	2013	2012 <i>restated</i>	Variazione
Imposte correnti	1.705	1.574	131
Rettifiche per imposte sul reddito relative a esercizi precedenti	(146)	(43)	(103)
Imposte differite	(59)	(20)	(39)
Imposte anticipate	(27)	4	(31)
Totale	1.473	1.515	(42)

Le imposte del primo semestre 2013 ammontano a 1.473 milioni di euro, con un'incidenza sul risultato ante imposte del 37,2% a fronte di un'incidenza del 38,6% nel primo semestre 2012. Tale variazione risente dell'effetto positivo derivante dalle rettifiche per imposte sul reddito relative ad esercizi precedenti che includono l'adeguamento (rilevato nel primo semestre 2013 per 56 milioni di euro, sia a seguito del processo di affinamento delle stime relative alle somme oggetto di rimborso che della maggior chiarezza interpretativa su alcuni meccanismi) del credito risultante dalla richiesta di rimborso IRES/IRAP effettuata in base a quanto disposto dall'art. 4 comma 12 del Decreto Legge 2 marzo 2012, n. 16. Tale effetto è stato parzialmente compensato dall'indeducibilità permanente di alcuni accantonamenti ai fondi rischi e dal fatto che il periodo a confronto aveva beneficiato della sostanziale esenzione del già citato provento sulla cessione della partecipazione in Terna.

11. Risultato e risultato diluito per azione

Entrambi gli indici sono calcolati sulla consistenza media delle azioni ordinarie del periodo pari a 9.403.357.795 azioni, rettificata con l'effetto diluitivo delle *stock option* in essere nell'esercizio (pari a 0 in entrambi gli esercizi a confronto).

	1° semestre		
	2013	2012 <i>restated</i>	Variazione
Risultato delle <i>continuing operations</i> di pertinenza del Gruppo (milioni di euro)	1.680	1.835	(155)
Risultato delle <i>discontinued operations</i> di pertinenza del Gruppo (milioni di euro)	-	-	-
Risultato netto dell'esercizio di pertinenza del Gruppo (milioni di euro)	1.680	1.835	(155)
Numero azioni ordinarie	9.403.357.795	9.403.357.795	-
Effetto diluitivo per <i>stock options</i>	-	-	-
Risultato e risultato diluito delle <i>continuing operations</i> per azione (euro)	0,18	0,20	(0,02)
Risultato e risultato diluito delle <i>discontinued operations</i> per azione (euro)	-	-	-
Risultato e risultato diluito per azione (euro)	0,18	0,20	(0,02)

Si segnala che i piani di *Stock Options* per il *top management* attualmente in essere potrebbero potenzialmente diluire l'utile base per azione in futuro. Tra la data di chiusura del bilancio e la data di pubblicazione dello stesso, non si sono verificati eventi che abbiano cambiato il numero delle azioni ordinarie o delle potenziali azioni ordinarie in circolazione a fine esercizio.

Informazioni sullo Stato patrimoniale consolidato

12. Immobili, impianti e macchinari – Euro 82.416 milioni

La movimentazione degli immobili, impianti e macchinari nel corso del primo semestre 2013 è la seguente:

Milioni di euro	
Totale al 1° gennaio 2013 restated	83.115
Investimenti	2.160
Differenze cambio	(1.015)
Variazione perimetro di consolidamento	551
Ammortamenti	(2.268)
Perdite e ripristini di valore	(47)
Dismissioni e altri movimenti	(80)
Totale al 30 giugno 2013	82.416

Gli investimenti effettuati nel corso del primo semestre 2013 ammontano a 2.160 milioni di euro, in diminuzione rispetto al primo semestre 2012 di 329 milioni di euro. Nella seguente tabella sono elencati gli investimenti effettuati nel primo semestre 2013, distinti per tipologia di impianto:

Milioni di euro	1° semestre	
	2013	2012 restated
Impianti di produzione:		
- termoelettrici	236	330
- idroelettrici	183	188
- geotermoelettrici	84	83
- nucleari	306	361
- con fonti energetiche alternative	431	324
Totale impianti di generazione	1.240	1.286
Rete di distribuzione di energia elettrica	890	1.151
Terreni e fabbricati, altri beni e attrezzature	30	52
TOTALE ⁽¹⁾	2.160	2.489

(1) Il dato del primo semestre 2012 non include 44 milioni relativi al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

Gli investimenti in impianti di generazione ammontano a 1.240 milioni di euro, con un decremento di 46 milioni di euro rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, sostanzialmente a seguito di minori investimenti in impianti di generazione da fonte termoelettrica convenzionale e nucleare in Italia e nei paesi dell'Est Europa. Tali effetti sono

parzialmente compensati dai maggiori investimenti in impianti della Divisione Energie Rinnovabili.

Gli investimenti sulla rete di distribuzione di energia elettrica ammontano a 890 milioni di euro e risultano in diminuzione di 261 milioni di euro rispetto al primo semestre 2012.

La "variazione di perimetro di consolidamento" si riferisce all'acquisizione del controllo delle società statunitensi Chisholm View Wind Project e Prairie Rose Wind (499 milioni di euro), all'acquisizione del 100% della società Parque Eolico Talinay Oriente operante nella generazione da fonte eolica in Cile (106 milioni di euro), nonché all'acquisizione del 50% della società PowerCrop operante nella generazione da biomasse in Italia (10 milioni di euro). Tali effetti sono parzialmente compensati dagli effetti del deconsolidamento di Buffalo Dunes Wind Project per 64 milioni di euro.

Le "perdite di valore" rilevate sugli immobili, impianti e macchinari, pari a 47 milioni di euro, sono relative principalmente ad alcuni impianti di produzione di pannelli fotovoltaici in Italia ed ad alcuni impianti di generazione da fonte geotermoelettrica in Nicaragua.

13. Attività immateriali – Euro 35.014 milioni

La movimentazione delle attività immateriali nel corso del primo semestre 2013 è la seguente:

Milioni di euro	Altre Attività immateriali	Avviamento	Totale Attività Immateriali
Totale al 1° gennaio 2013 restated	20.076	15.918	35.994
Investimenti	197	-	197
Differenze cambio	(696)	(74)	(770)
Variazioni perimetro di consolidamento	(26)	9	(17)
Ammortamenti	(399)	-	(399)
Perdite e ripristini di valore	(4)	(1)	(5)
Altri movimenti	17	(3)	14
Totale al 30 giugno 2013	19.165	15.849	35.014

La variazione del periodo delle attività immateriali, ad eccezione dell'avviamento, si riferisce sostanzialmente alle variazioni negative di cambio intervenute nel semestre pari a 696 milioni di euro e agli ammortamenti per 399 milioni di euro; tali effetti sono stati solo parzialmente compensati dagli investimenti del periodo pari a 197 milioni di euro.

La variazione dell'avviamento è dovuta essenzialmente alle variazioni negative di cambio per 74 milioni di euro e alle variazioni del perimetro di consolidamento per 9 milioni di euro. Quest'ultima si riferisce all'acquisizione del 50% della società PowerCrop, operante nella generazione da biomasse.

Il valore dell'avviamento è così dettagliato:

Milioni di euro

	al 30 giugno 2013	al 31 dicembre 2012 <i>restated</i>	Variazione
Endesa	11.867	11.867	-
Enel OGK-5	1.072	1.145	(73)
Gruppo Enel Green Power ⁽¹⁾	905	897	8
Slovenské elektrárne	697	697	-
Enel Energia	579	579	-
Enel Distributie Muntenia	547	548	(1)
Enel Energie Muntenia	113	113	-
RusEnergosbyt	42	45	(3)
Nuove Energie	26	26	-
Enel Stoccaggi	1	1	-
Totale	15.849	15.918	(69)

(1) Include EGP España, EGP Latin America, Enel Panama, Inelec, EGP North America, EGP Hellas, EGP France, EGP Romania, EGP Bulgaria e EGP Portoscuso e altre minori.

La valutazione di *impairment* delle CGU a 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 2013-22, predisposto dalla Direzione ed attualizzati applicando degli 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 2012. I risultati consolidati del primo semestre 2013, ed in particolare della CGU Endesa – Penisola Iberica, hanno pienamente confermato le previsioni riflesse nel Piano Industriale; le principali assunzioni applicate per determinare il valore d'uso continuano ad essere sostenibili, tenuto conto di quanto indicato nella successiva nota n. 28.

14. Attività per imposte anticipate e Passività per imposte differite – Euro 6.744 milioni ed Euro 11.426 milioni

Milioni di euro

	al 30 giugno 2013	al 31 dicembre 2012 <i>restated</i>	Variazione
Attività per imposte anticipate	6.744	6.816	(72)
Passività per imposte differite	11.426	11.783	(357)
Di cui:			
Attività per imposte anticipate non compensabili	2.520	2.311	209
Passività per imposte differite non compensabili	3.993	5.214	(1.221)
Passività per imposte differite nette eccedenti anche dopo un'eventuale compensazione	3.209	2.064	1.145

L'incremento delle imposte anticipate e differite rilevato nel periodo è da attribuire, oltre che alla variazione rilevata sulla fiscalità differita a seguito delle differenze cambio, all'effetto rilevato a conto economico principalmente relativo alla fiscalità differita sulle differenze tra gli ammortamenti calcolati in base alle aliquote fiscali e quelli determinati in base alla vita utile dei beni.

15. Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto – Euro 1.119 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 2012 <i>restated</i>						al 30 giugno 2013
SeverEnergia	292	19,6%	4	-	(18)	278	19,6%
Elica 2	134	30,0%	-	1	-	135	30,0%
Buffalo Dunes Wind Project	-	-	-	63	70	133	49,0%
Enel Rete Gas	125	14,8%	6	-	(18)	113	14,8%
LaGeo	103	36,2%	17	-	(30)	90	36,2%
Cesi	35	42,7%	2	-	-	37	42,7%
Endesa Gas T&D	32	20,0%	(3)	-	1	30	20,0%
Tecnatom	29	45,0%	-	-	-	29	45,0%
Chisholm View Wind Project	60	49,0%	6	(66)	-	-	
Prairie Rose Wind	48	49,0%	2	(50)	-	-	
Altre	257		21	(3)	(1)	274	
Totale	1.115		55	(55)	4	1.119	

La voce "variazione di perimetro" include per 63 milioni di euro gli effetti della cessione del 51% di Buffalo Dunes Wind Project, società precedentemente consolidata integralmente e a valle di tale cessione valutata con il metodo del patrimonio netto. Tali effetti sono parzialmente compensati dall'acquisizione del controllo di Chishom View Wind Project e Prairie Rose Wind per complessivi 116 milioni di euro, le quali erano precedentemente valutate con il metodo del patrimonio netto e che in seguito all'acquisto dell'ulteriore 26% del capitale, sono ora divenute controllate e conseguentemente consolidate con il metodo integrale.

La voce "altri movimenti" riferita a Buffalo Dunes Wind Project si riferisce all'aumento di capitale effettuato sulla stessa società, a valle della perdita del controllo a seguito della sopracitata cessione.

16. Attività finanziarie non correnti – Euro 5.504 milioni

Milioni di euro

	al 30 giugno 2013	al 31 dicembre 2012 <i>restated</i>	Variazione
Partecipazioni in altre imprese	303	362	(59)
Crediti e titoli inclusi nell'indebitamento finanziario netto (vedi nota 19.3)	3.695	3.576	119
Contratti derivati (vedi nota 4.1)	780	953	(173)
Accordi per servizi in concessione	609	594	15
Risconti attivi finanziari non correnti	117	33	84
Totale	5.504	5.518	(14)

La voce "Partecipazioni in altre imprese" include partecipazioni valutate al *fair value* per 209 milioni di euro e per la restante parte (94 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 d'acquisto rettificato per eventuali perdite di valore.

La stessa voce include, tra le altre, la partecipazione in Bayan Resources per 193 milioni di euro (222 milioni di euro al 31 dicembre 2012).

17. Crediti commerciali – Euro 12.382 milioni

I crediti verso i clienti sono iscritti al netto del relativo fondo svalutazione che a fine periodo è pari a 1.566 milioni di euro, a fronte del saldo iniziale di 1.421 milioni di euro. Nella tabella seguente è esposta la movimentazione del fondo.

Milioni di euro

Totale al 1° gennaio 2013 <i>restated</i>	1.421
Accantonamenti	380
Utilizzi	(214)
Altri movimenti	(21)
Totale al 30 giugno 2013	1.566

18. Attività finanziarie correnti – Euro 11.017 milioni

Milioni di euro

	al 30 giugno 2013	al 31 dicembre 2012 <i>restated</i>	Variazione
Attività finanziarie correnti incluse nella posizione finanziaria netta (vedi nota 19.4)	8.416	7.571	845
Contratti derivati (vedi nota 4.2)	2.514	1.718	796
Altri	87	92	(5)
Totale	11.017	9.381	1.636

19. Posizione finanziaria netta e crediti finanziari e titoli a lungo termine – Euro
44.515 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 2013	al 31 dicembre 2012 <i>restated</i>	Variazione
Finanziamenti a lungo termine	19.1	54.077	55.959	(1.882)
Finanziamenti a breve termine	19.2	4.930	3.970	960
Quota corrente dei finanziamenti a lungo termine	19.1	3.333	4.057	(724)
Attività finanziarie non correnti	19.3	(3.695)	(3.576)	(119)
Attività finanziarie correnti	19.4	(8.416)	(7.571)	(845)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	19.5	(5.714)	(9.891)	4.177
Totale		44.515	42.948	1.567

Nel seguito viene riportata la posizione finanziaria netta, rispettivamente al 30 giugno 2013 e al 31 dicembre 2012, 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 2013	al 31 dicembre 2012 <i>restated</i>	Variazione
Denaro e valori in cassa	616	1.027	(411)
Depositi bancari e postali	5.098	8.864	(3.766)
Titoli	28	42	(14)
Liquidità	5.742	9.933	(4.191)
Crediti finanziari a breve termine	2.571	1.923	648
Crediti finanziari per operazioni di <i>factoring</i>	232	288	(56)
Quota corrente crediti finanziari a lungo termine	5.585	5.318	267
Crediti finanziari correnti	8.388	7.529	859
Debiti verso banche	(88)	(283)	195
<i>Commercial paper</i>	(4.404)	(2.914)	(1.490)
Quota corrente di finanziamenti bancari	(951)	(714)	(237)
Quota corrente debiti per obbligazioni e <i>preference shares</i> emesse	(2.084)	(3.115)	1.031
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(298)	(228)	(70)
Altri debiti finanziari correnti	(438)	(773)	335
Totale debiti finanziari correnti	(8.263)	(8.027)	(236)
Posizione finanziaria corrente netta	5.867	9.435	(3.568)
Debiti verso banche e istituti finanziatori	(12.780)	(13.282)	502
Obbligazioni e <i>preference shares</i>	(39.992)	(41.509)	1.517
Debiti verso altri finanziatori	(1.305)	(1.168)	(137)
Posizione finanziaria non corrente	(54.077)	(55.959)	1.882
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA come da Comunicazione CONSOB	(48.210)	(46.524)	(1.686)
Crediti finanziari non correnti e titoli a lungo termine	3.695	3.576	119
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(44.515)	(42.948)	(1.567)

19.1 Finanziamenti a lungo termine (incluse le quote in scadenza nei 12 mesi successivi) – Euro 57.410 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 2013			al 31 dicembre 2012	Variazione
	Totale	Di cui quota corrente	Di cui quota oltre i 12 mesi	restated	
Obbligazioni	42.076	2.084	39.992	44.443	(2.367)
<i>Preference Shares</i>	-	-	-	181	(181)
Finanziamenti bancari	13.731	951	12.780	13.996	(265)
Debiti verso altri finanziatori	1.603	298	1.305	1.396	207
Totale	57.410	3.333	54.077	60.016	(2.606)

Nella tabella che segue viene esposta la situazione dell'indebitamento a lungo termine e il piano dei rimborsi al 30 giugno 2013 di obbligazioni e *preference shares* con distinzione per tipologia di finanziamento e tasso di interesse.

Milioni di euro	Scadenza	al 30 giugno 2013				al 31 dicembre 2012	
		Saldo contabile	Quota <i>Fair value</i>	Quota corrente	Quota con scadenza oltre i 12 mesi	Saldo contabile	Saldo <i>Fair value</i>
Obbligazioni:							
- tasso fisso quotate	2013 - 2097	28.399	29.871	776	27.623	29.882	31.341
- tasso variabile quotate	2013 - 2031	6.442	6.601	1.248	5.194	6.507	6.552
- tasso fisso non quotate	2014 - 2039	5.746	5.927	-	5.746	6.460	6.997
- tasso variabile non quotate	2013 - 2032	1.489	1.291	60	1.429	1.594	1.339
Totale		42.076	43.690	2.084	39.992	44.443	46.229
Preference shares:							
- tasso variabile	2013 ⁽¹⁾	-	-	-	-	181	181
Totale		-	-	-	-	181	181

1) L'emissione delle *Preference Shares* da parte di Endesa Capital Finance è perpetua. Nel mese di marzo 2013 è stata esercitata l'opzione di rimborso anticipato alla pari prevista originariamente a partire dal 2013.

Il saldo delle obbligazioni è al netto dell'importo di 711 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 30 giugno 2013	al 30 giugno 2013
	al 30 giugno 2013		al 31 dicembre 2012 <i>restated</i>	al 30 giugno 2013	
Euro	41.135	41.449	42.777	3,66%	3,84%
Dollaro USA	8.074	8.100	8.380	5,87%	6,12%
Sterlina inglese	3.907	3.955	4.102	5,80%	5,91%
Peso colombiano	1.446	1.446	1.600	7,70%	7,70%
Real brasiliano	765	767	839	11,20%	11,50%
Franchi svizzeri	590	592	603	2,85%	2,91%
Peso cileno/UF	502	516	532	5,50%	7,60%
Sol peruviano	311	311	349	6,70%	6,70%
Rublo russo	257	257	347	8,14%	8,14%
Yen giapponese	267	267	304	2,35%	2,38%
Altre valute	156	156	183		
Totale Valute non euro	16.275	16.367	17.239		
Totale	57.410	57.816	60.016		

Movimentazione del valore nozionale dell'indebitamento a lungo termine

Milioni di euro	Rimborsi		Movimentaz. obbligazioni proprie	Variazione perimetro di consolid.	Nuove emissioni	Differenze cambio	al 30 giugno 2013
	al 31 dicembre 2012 <i>restated</i>						
Obbligazioni	44.794	(2.415)	(78)	-	508	(394)	42.415
<i>Preference share</i>	181	(181)	-	-	-	-	-
Finanziamenti bancari	14.066	(787)	-	-	544	(26)	13.797
Debiti verso altri finanziatori	1.396	(72)	-	267	19	(6)	1.604
Totale	60.437	(3.455)	(78)	267	1.071	(426)	57.816

Rispetto al 31 dicembre 2012, il valore nozionale dell'indebitamento a lungo termine registra una riduzione di 2.621 milioni di euro, quale saldo di 3.455 milioni di euro di rimborsi, di 1.071 milioni di euro di nuovi finanziamenti, di 78 milioni di euro relativi alla movimentazione delle obbligazioni proprie detenute in portafoglio, di 426 milioni di euro dovuti a differenze negative di cambio e 267 milioni di euro dovuti alla variazione dell'area di consolidamento, principalmente a seguito dell'acquisizione di alcune società operanti nella generazione rinnovabile negli Stati Uniti che avevano sottoscritto in precedenza accordi di *tax partnership*. I principali rimborsi effettuati nel corso del primo semestre 2013 si riferiscono a:

- > prestiti obbligazionari e *preference shares* per 2.596 milioni di euro, sostanzialmente relativi a:

- 1.000 milioni di dollari statunitensi relativi a un prestito obbligazionario a tasso fisso, emesso da Enel Finance International, scaduti nel mese di gennaio 2013;
- 700 milioni di euro relativi a prestiti obbligazionari a tasso fisso, emessi da International Endesa, scaduti nel mese di febbraio 2013;
- 181 milioni di euro relativi al rimborso anticipato delle *Preference shares* di Endesa Capital Finance nel mese di marzo 2013;
- 750 milioni di euro relativi a un prestito obbligazionario a tasso fisso, emesso da Enel SpA, scaduto nel mese di giugno 2013;
- 207 milioni di euro relativi a prestiti obbligazionari in capo alle società del Gruppo giunti in scadenza nel corso del primo semestre del 2013;
- > finanziamenti bancari per 787 milioni di euro, di cui:
 - 283 milioni di euro relativi al rimborso delle linee di credito *revolving* di Endesa;
 - 138 milioni di euro relativi ai finanziamenti bancari a tasso variabile di Endesa;
 - 100 milioni di euro relativi al rimborso delle linee di credito *revolving* di Enel SpA;
 - 266 milioni di euro relativi ad altri finanziamenti bancari in capo alle società del Gruppo giunti in scadenza nel corso del primo semestre del 2013;
- > debiti verso altri finanziatori per 72 milioni di euro.

Tra i principali contratti di finanziamento finalizzati nel corso del primo semestre 2013 si evidenziano:

- > in data 15 gennaio 2013, Enel SpA ha rinegoziato una linea di credito *revolving* bilaterale per un valore complessivo di 500 milioni di euro con scadenza nel 2014;
- > in data 8 febbraio 2013, Enel SpA ed Enel Finance International hanno stipulato una linea di credito *revolving forward starting* dell'importo di circa 9,4 miliardi di euro in scadenza nell'aprile 2018, che andrà a sostituire l'attuale linea di credito *revolving* da complessivi 10 miliardi di euro, a decorrere dalla data di scadenza di quest'ultima, prevista contrattualmente nel 2015;
- > in data 18 marzo 2013, Enel Latin America ha stipulato un *Loan Agreement* di 100 milioni di dollari statunitensi della durata di 5 anni;

Tra le principali operazioni di finanziamento effettuate nel corso del primo semestre del 2013, si segnalano le seguenti:

- > emissione, nei mesi di febbraio, marzo e aprile, nell'ambito del programma di Global Medium Term Notes, di prestiti obbligazionari da parte di Enel Finance International nella forma di Private Placement, con garanzia di Enel, per un valore complessivo di 485 milioni di euro le cui caratteristiche sono di seguito indicate:
 - 100 milioni di euro a tasso fisso 5% con scadenza 18 febbraio 2023;
 - 50 milioni di euro a tasso variabile con scadenza 27 marzo 2023;
 - 50 milioni di euro a tasso variabile con scadenza 4 aprile 2025;
 - 50 milioni di euro a tasso fisso 4,875% con scadenza 19 aprile 2028;
 - 180 milioni di euro a tasso fisso 4,45% con scadenza 23 aprile 2025;
 - 55 milioni di euro a tasso fisso 4,75% con scadenza 26 aprile 2027;
- > il maggiore utilizzo da parte di Slovenské elektrárne di linee di credito *revolving committed* per complessivi 130 milioni di euro;
- > il tiraggio da parte di Endesa di un finanziamento BEI per un valore di 75 milioni di euro;
- > il tiraggio da parte di Enel Green Power International di finanziamenti bancari a tasso variabile per un valore di 85 milioni di euro;
- > il tiraggio da parte di Enel Latin America di finanziamenti bancari a tasso variabile per un controvalore complessivo di 78 milioni di euro;

> il tiraggio da parte di Inelec di finanziamenti bancari a tasso fisso per un controvalore complessivo di 76 milioni di euro.

Al 30 giugno 2013 il 24% (17% al 31 dicembre 2012) 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 2013 risulta pari al 10% (3% al 31 dicembre 2012). 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 8% (1% al 31 dicembre 2012).

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 un descrizione puntuale degli stessi, si rimanda al Bilancio consolidato 2012; in aggiunta, si segnala che in data 8 febbraio 2013 è stato sottoscritto da Enel SpA ed Enel Finance International una linea di credito con un *pool* di banche per un importo di 9,4 miliardi di euro ("*Forward Start Facility*") dove sono previste le clausole di "*negative pledge*", "*pari passu*", "*change of control*" e fattispecie di "*event of default*". Alla data del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato, tali parametri risultano rispettati e non risultano *events of default* né limitazioni all'utilizzo dei finanziamenti in oggetto.

19.2 Finanziamenti a breve termine – Euro 4.930 milioni

Al 30 giugno 2013 i finanziamenti a breve termine ammontano complessivamente a 4.930 milioni di euro, registrando un incremento di 960 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2012, e sono dettagliati nella tabella che segue.

Milioni di euro			
	al 30 giugno 2013	al 31 dicembre 2012 <i>restated</i>	Variazione
Debiti verso banche a breve termine	88	283	(195)
<i>Commercial Paper</i>	4.404	2.914	1.490
<i>Cash collateral</i> e altri debiti su derivati	313	691	(378)
Altri debiti finanziari a breve termine	125	82	43
Totale	4.930	3.970	960

Le *commercial paper* si riferiscono per 3.461 milioni di euro alle emissioni in essere a fine dicembre 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 per 943 milioni di euro al programma di Endesa Internacional (oggi Endesa Latinoamérica) ed Enersis emesso per un importo complessivo di 3.306 milioni di euro. Il valore nozionale delle *commercial paper*, pari a 4.406 milioni di euro, è denominato in euro (per 4.040 milioni di euro), in dollari statunitensi (per un controvalore pari a 239 milioni di euro), in franchi svizzeri (per un controvalore pari a 86 milioni di euro) e in sterline inglesi (per

un controvalore pari a 41 milioni di euro); si segnala comunque che le emissioni non in euro sono interamente coperte dal rischio di cambio mediante operazioni di *currency swap*.

19.3 Attività finanziarie non correnti incluse nell'indebitamento - Euro 3.695 milioni

Milioni di euro

	al 30 giugno 2013	al 31 dicembre 2012 <i>restated</i>	Variazione
Crediti finanziari diversi	3.532	3.430	102
Titoli detenuti sino a scadenza (<i>Held To Maturity</i>)	150	130	20
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>)	13	12	1
Titoli disponibili per la vendita (<i>Available For Sale</i>)	-	4	(4)
Totale	3.695	3.576	119

L'incremento dei "crediti finanziari diversi" è prevalentemente connesso al ripristino di valore del credito relativo al National Nuclear Fund slovacco per 66 milioni di euro.

I "Titoli detenuti sino a scadenza" sono costituiti da obbligazioni.

19.4 Attività finanziarie correnti incluse nell'indebitamento – Euro 8.416 milioni

Milioni di euro

	al 30 giugno 2013	al 31 dicembre 2012 <i>restated</i>	Variazione
Quota corrente dei crediti finanziari a lungo termine	5.585	5.318	267
Crediti per anticipazioni <i>factoring</i>	232	288	(56)
Titoli:			
- titoli disponibili per la vendita (<i>Available For Sale</i>)	28	42	(14)
- titoli detenuti sino a scadenza (<i>Held To Maturity</i>)	-	-	
<i>Cash collateral</i>	2.191	1.402	789
Altri crediti finanziari	380	521	(141)
Totale	8.416	7.571	845

La voce "Quota corrente dei crediti finanziari a lungo termine" è costituita essenzialmente dal credito finanziario relativo al *deficit* del sistema elettrico spagnolo per 4.279 milioni di euro (4.839 milioni di euro al 31 dicembre 2012); la variazione del periodo risente essenzialmente dei nuovi crediti maturati nel primo semestre 2013 nonché degli incassi ottenuti nel periodo (2.362 milioni di euro includendo gli effetti dei rimborsi riferiti alla generazione extrapeninsulare, di cui 2.233 milioni di euro tramite la cessione di tali crediti a un apposito Fondo di cartolarizzazione in base a quanto stabilito dal Governo spagnolo).

19.5 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti – Euro 5.714 milioni

Le disponibilità liquide non sono gravate da vincoli che ne limitano il pieno utilizzo, con l'eccezione di 264 milioni di euro (194 milioni di euro al 31 dicembre 2012) essenzialmente riferiti a depositi vincolati a garanzia di operazioni intraprese.

20. Attività/Passività possedute per la vendita – Euro 211 milioni

Nella seguente tabella è esposta la composizione delle due voci, rispettivamente al 30 giugno 2013 e al 31 dicembre 2012.

Milioni di euro

	Attività possedute per la vendita			Passività possedute per la vendita		
	al 30 giugno 2013	al 31 dicembre 2012 <i>restated</i>	Variazione	al 30 giugno 2013	al 31 dicembre 2012 <i>restated</i>	Variazione
Marcinelle Energie	208	229	(21)	7	8	(1)
Altre minori	25	88	(63)	15	-	15
Totale	233	317	(84)	22	8	14

La variazione del periodo risente sostanzialmente della cessione della partecipazione in Medgaz, avvenuta nel corso del primo semestre 2013.

21. Patrimonio netto totale – Euro 52.722 milioni

21.1 Patrimonio netto del Gruppo – Euro 35.192 milioni

Capitale sociale – Euro 9.403 milioni

Non essendo state esercitate nel corso del primo semestre 2013 *stock option* assegnate in base ai piani di azionariato approvati dalla Società, al 30 giugno 2013 (così come al 31 dicembre 2012) il capitale sociale di Enel SpA, interamente sottoscritto e versato, risulta pari a 9.403.357.795 euro, rappresentato da altrettante azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro ciascuna.

Al 30 giugno 2013, in 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, risulta partecipare al capitale sociale in misura superiore al 2% esclusivamente il Ministero dell'Economia e delle Finanze, in possesso di una partecipazione pari al 31,24% del capitale stesso.

L'Assemblea degli azionisti di Enel SpA del 30 aprile 2013 ha deliberato un dividendo per l'intero esercizio 2012 pari a 15 centesimi di euro per azione. Tale dividendo è stato messo in pagamento – al lordo delle eventuali ritenute di legge – a decorrere dal 27 giugno 2013, previo stacco della cedola in data 24 giugno 2013.

Riserve diverse – Euro 7.165 milioni

Riserva per sovrapprezzo azioni – Euro 5.292 milioni

La suddetta riserva non ha subito movimentazioni nel primo semestre 2013.

Riserva legale – Euro 1.881 milioni

La riserva legale rappresenta la parte di utili che secondo quanto disposto dall'art.2430 del codice civile non può essere distribuita a titolo di dividendo.

Altre riserve – Euro 2.262 milioni

Includono 2.215 milioni di euro riferiti alla quota residua delle rettifiche di valore effettuate in sede di trasformazione di Enel da ente pubblico a società per azioni.

In caso di distribuzione i relativi ammontari non costituiscono distribuzione di utile ai sensi dell'art. 47 del TUIR.

Riserva conversione bilanci in valuta estera – Euro (421) 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 (1.598) milioni

Includono gli oneri 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.

Riserva per cessioni di quote azionarie senza perdita di controllo – Euro 733 milioni

La variazione del periodo è relativa alla cessione di quote di minoranza rilevata per effetto dell'aumento del capitale sociale di Enersis.

Riserva per operazioni su "non controlling interest" – Euro 84 milioni

Riserva da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto – Euro 15 milioni

Tale riserva accoglie la quota di risultato complessivo da rilevare direttamente a patrimonio netto, riferibile alle società valutate con il metodo del patrimonio netto.

Riserva per benefici ai dipendenti – Euro (359) milioni

Tale riserva accoglie, a seguito dell'applicazione dal 1° gennaio 2013 del nuovo IAS 19 *revised*, tutti gli utili e perdite attuariali, al netto del relativo effetto fiscale. Nel periodo intermedio non si sono verificate variazioni significative delle ipotesi attuariali già utilizzate ai fini del bilancio dell'esercizio 2012 e conseguentemente, nel prospetto dell'utile complessivo del periodo non sono stati rilevati né utili né perdite attuariali.

Nella tabella seguente viene rappresentata la movimentazione degli utili e delle perdite rilevate direttamente a patrimonio netto, comprensiva delle quote di terzi.

Milioni di euro

	al 31 dicembre 2012 <i>restated</i>			Variazioni				al 30 giugno 2013					
	Totale	Di cui Gruppo	Di cui inter. di terzi	Utili/ (Perdite) rilevati a patr. netto nel periodo	Rilasciate a Conto economico	Imposte	Totale	Di cui Gruppo	Di cui inter. di terzi	Altre variazioni	Totale	Di cui Gruppo	Di cui inter. di terzi
Riserva conversione bilanci in valuta estera	682	92	590	(1.371)	-	-	(1.371)	(513)	(858)	-	(689)	(421)	(268)
Riserva da valutazione strumenti finanziari	(1.350)	(1.253)	(97)	(659)	306	(25)	(378)	(345)	(33)	-	(1.728)	(1.598)	(130)
Quota OCI di società collegate valutate a <i>equity</i>	8	8	-	1	-	-	1	7	(6)	-	9	15	(6)
Riserva da benefici ai dipendenti	(423)	(367)	(56)	-	-	-	-	-	-	8	(415)	(359)	(56)
Totale utili/(perdite) iscritti a patr. netto	(1.083)	(1.520)	437	(2.029)	306	(25)	(1.748)	(851)	(897)	8	(2.823)	(2.363)	(460)

21.2 Interessenze di terzi – Euro 17.530 milioni

Nella tabella seguente viene rappresentata la composizione delle interessenze di terzi suddivisa per Divisione.

Milioni di euro			
	al 30 giugno 2013	al 31 dicembre 2012 <i>restated</i>	Variazione
Iberia e America Latina	12.745	11.690	1.055
Internazionale	2.307	2.258	49
Energie Rinnovabili	2.275	2.159	116
Generazione ed Energy Management	203	205	(2)
Totale	17.530	16.312	1.218

22. Fondi rischi e oneri – Euro 8.088 milioni

Milioni di euro	
al 1° gennaio 2013 <i>restated</i>	8.648
Accantonamenti	572
Utilizzi	(719)
Rilasci	(132)
Oneri da attualizzazione	112
Differenze cambio	(29)
Altri movimenti	(364)
al 30 giugno 2013	8.088

La voce include al 30 giugno 2013, tra gli altri, il fondo per *decommissioning* nucleare relativo agli impianti spagnoli e slovacchi per 3.248 milioni di euro (3.538 milioni di euro al 31 dicembre 2012), il fondo oneri per incentivo all'esodo per 1.082 milioni di euro (1.306 milioni di euro al 31 dicembre 2012) e il fondo contenzioso legale per 1.231 milioni di euro (1.142 milioni al 31 dicembre 2012).

23. Passività finanziarie non correnti – Euro 2.496 milioni

La voce include esclusivamente il *fair value* di contratti derivati; si rimanda per ulteriori informazioni alla nota 4.3.

24. Passività finanziarie correnti – Euro 3.891 milioni

Milioni di euro			
	al 30 giugno 2013	al 31 dicembre 2012 <i>restated</i>	Variazione
Passività finanziarie	826	921	(95)
Contratti derivati (vedi nota 4.4)	2.940	2.028	912
Altre partite	125	189	(64)
Totale	3.891	3.138	753

25. Informativa sulle parti correlate

In quanto operatore nel campo della produzione, della distribuzione, del trasporto e della vendita di energia elettrica, nonché della vendita di gas naturale, Enel effettua transazioni con un certo numero di società controllate direttamente o indirettamente dallo Stato italiano, azionista di riferimento del Gruppo.

La tabella sottostante riepiloga le principali transazioni intrattenute con tali controparti.

Parte correlata	Rapporto	Natura delle principali transazioni
Acquirente Unico	Interamente controllata indirettamente dal Ministero dell'Economia e delle Finanze	Acquisto di energia elettrica destinata al mercato di maggior tutela
GME – Gestore dei Mercati energetici	Interamente controllata indirettamente dal Ministero dell'Economia e delle Finanze	Vendita di energia elettrica in Borsa Acquisto di energia elettrica in Borsa per pompaggi e programmazione impianti
GSE – Gestore dei Servizi energetici	Interamente controllata direttamente dal Ministero dell'Economia e delle Finanze	Vendita di energia elettrica incentivata Versamento della componente A3 per incentivazione fonti rinnovabili
Terna	Controllata indirettamente dal Ministero dell'Economia e delle Finanze	Vendita di energia elettrica sul Mercato dei Servizi di Dispacciamento Acquisto di servizi di trasporto, dispacciamento e misura
Gruppo ENI	Controllata direttamente dal Ministero dell'Economia e delle Finanze	Vendita di servizi di trasporto di energia elettrica Acquisto di combustibili per gli impianti di generazione, di servizi di stoccaggio e distribuzione del gas naturale
Gruppo Finmeccanica	Controllata direttamente dal Ministero dell'Economia e delle Finanze	Acquisto di servizi informatici e fornitura di beni
Gruppo Poste Italiane	Interamente controllata direttamente dal Ministero dell'Economia e delle Finanze	Acquisto di servizi di postalizzazione

Infine, Enel intrattiene con i fondi pensione Fopen e Fondenel, con Enel Cuore, società Onlus di Enel operante nell'ambito dell'assistenza sociale e socio-sanitaria, rapporti istituzionali e di finalità sociale.

Tutte le transazioni con parti correlate sono state concluse alle normali condizioni di mercato, in alcuni casi determinate dall'Autorità per l'energia elettrica e il gas.

La tabella seguente fornisce una sintesi dei rapporti sopra descritti nonché dei rapporti patrimoniali ed economici con parti correlate e società collegate rispettivamente in essere al 30 giugno 2013 e intrattenuti nel corso del semestre.

Milioni di euro	Parti correlate								Società collegate					Totale generale	Totale voce di bilancio	Incidenza %		
	Acquirente Unico	GME	Terna	GSE	Eni	Poste Italiane	Altre	Totale	GNL Chile	Enel Rete Gas	Elica 2	Cesi	Società minori				Totale	
Rapporti patrimoniali:																		
Attività finanziarie non correnti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	79	79	79	5.504	1,4%
Altre attività non correnti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	57	57	57	819	7,0%
Crediti commerciali	3	973	443	215	39	-	60	1.733	-	19	-	-	22	41	1.774	12.382	14,3%	
Attività finanziarie correnti	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	22	23	23	11.017	0,2%	
Altre attività correnti	3	-	17	1	17	-	-	38	1	-	2	-	33	36	74	2.567	2,9%	
Passività finanziarie correnti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4	4	4	3.891	0,1%	
Debiti commerciali	791	820	414	1.053	130	88	32	3.328	33	42	-	3	19	97	3.425	11.146	30,7%	
Altre passività correnti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10	10	10	9.969	0,1%	
Rapporti economici:																		
Ricavi delle vendite	-	3.383	651	208	390	-	23	4.655	44	18	-	-	2	64	4.719	39.184	12,0%	
Altri ricavi e proventi	-	32	1	1	-	-	4	38	-	-	-	-	3	3	41	973	4,2%	
Materie prime e materiali di consumo	2.534	2.574	86	1	97	-	1	5.293	90	-	-	-	15	105	5.398	20.880	25,9%	
Servizi	-	2	884	-	61	63	14	1.024	28	172	-	2	6	208	1.232	7.505	16,4%	
Altri costi operativi	1	5	26	1	2	-	-	35	-	-	-	-	-	-	35	1.495	2,3%	
Proventi/Oneri netti da gestione rischio commodity	11	-	19	-	-	-	-	30	-	-	-	-	-	-	30	(255)	-	
Proventi finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17	17	17	1.446	1,2%	
Oneri finanziari	-	-	2	-	-	-	-	2	1	-	-	-	-	1	3	2.713	0,1%	

26. Impegni contrattuali e garanzie

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

Milioni di euro

	al 30 giugno 2013	al 31 dicembre 2012	Variazione
Garanzie prestate:			
- fidejussioni e garanzie rilasciate a favore di terzi	6.112	5.586	526
Impegni assunti verso fornitori per:			
- acquisti di energia elettrica	45.994	50.634	(4.640)
- acquisti di combustibili	56.923	62.576	(5.653)
- forniture varie	2.239	2.120	119
- appalti	2.504	1.922	582
- altre tipologie	2.180	2.315	(135)
Totale	109.840	119.567	(9.727)
TOTALE	115.952	125.153	(9.201)

Gli impegni per energia elettrica ammontano al 30 giugno 2013 a 45.994 milioni di euro di cui 22.264 milioni di euro relativi al periodo 1° luglio 2013-2017, 9.486 milioni di euro relativi al periodo 2018-2022, 4.901 milioni di euro al periodo 2023-2027 e i rimanenti 9.343 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 2013 a 56.923 milioni di euro di cui 29.885 milioni di euro relativi al periodo 1° luglio 2013-2017, 21.248 milioni di euro relativi al periodo 2018-2022, 4.230 milioni di euro al periodo 2023-2027 e i rimanenti 1.560 milioni di euro con scadenza successiva.

27. Passività e attività potenziali

Rispetto al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2012 a 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 di Enel - Risarcimento del danno ambientale

Per quanto riguarda il giudizio rimesso davanti al Tribunale di Rovigo in composizione collegiale, si segnala che si sono costituiti parte civile il Ministero dell'Ambiente, il Ministero della Salute e numerosi altri soggetti, fra i quali prevalentemente gli enti locali (compreso le regioni) dell'Emilia Romagna e del Veneto, nonché gli Enti Parchi dell'area per il risarcimento di asseriti danni non quantificati. La prossima udienza si terrà il 23 settembre 2013.

Contenzioso con Electrica

In data 5 luglio 2013, la società a controllo statale romena Electrica SA ha notificato una domanda arbitrale ad Enel SpA, Enel Investment Holding, Enel Distributie Muntenia ed Enel Energie Muntenia, nella quale formula una serie di richieste risarcitorie per asserite violazioni degli obblighi contrattuali previsti negli accordi firmati tra le parti in occasione della cessione della quota di controllo della società Electrica Muntenia Sud (società successivamente scissa in Enel Distributie Muntenia ed Enel Energie Muntenia).

Tale partecipazione venne acquisita da Enel nel 2008 nell'ambito del processo di privatizzazione che ha interessato Electrica Muntenia Sud ed altre società del settore elettrico rumeno. A seguito di tale operazione, Electrica ha mantenuto, comunque, una quota di minoranza.

Le richieste risarcitorie di Electrica si fondano, secondo la propria tesi, sull'applicazione di penali per un ammontare di circa 715 milioni di euro oltre interessi ed ulteriori danni da quantificare. Come previsto contrattualmente, il procedimento arbitrale avrà sede a Parigi e sarà retto dalle regole della Camera di Commercio Internazionale (ICC). Attualmente, il giudizio si trova nelle sue fasi iniziali ed il tribunale arbitrale non è stato ancora individuato. Nel frattempo, Enel sta predisponendo le proprie difese.

28. Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo

Cessione di Enel.si da Enel Green Power a Enel Energia

A seguito dell'accordo siglato in data 17 giugno 2013, Enel Green Power ed Enel Energia hanno reso efficace con decorrenza 1° luglio 2013 la cessione dell'intero capitale di Enel.si, società che offre in Italia al mercato *retail* prodotti e soluzioni integrate per la realizzazione di impianti di generazione distribuita di energia elettrica da fonti rinnovabili e per il risparmio e l'efficienza energetica negli usi finali, attraverso una rete di negozi in *franchising*, composta da oltre 700 installatori specializzati.

Il corrispettivo riconosciuto e versato da Enel Energia per l'intero capitale di Enel.si è pari a circa 92 milioni di euro ed è stato determinato sulla base dell'*enterprise value* al 31 dicembre 2012 (pari a circa 76 milioni di euro) e della posizione finanziaria netta della società in pari data (positiva per circa 16 milioni di euro).

Per la Divisione Energie Rinnovabili, l'operazione di cessione si inquadra nell'ambito della strategia di medio-lungo periodo, sempre più orientata ad una crescita nel *business* dello sviluppo, realizzazione e gestione di impianti di generazione di energia elettrica da fonti rinnovabili. Per il settore Mercato Italia, che ha una posizione di assoluto rilievo nel settore della vendita di energia elettrica e gas sul mercato libero e sul mercato regolato in Italia a famiglie e imprese, l'acquisizione è inserita nella strategia di ampliare la propria offerta commerciale al settore dell'efficienza energetica, coprendo tutta la gamma di esigenze della clientela *retail* e *business* connesse all'utilizzo dell'energia.

Enel Green Power e EFS Buffalo Dunes firmano un accordo di *capital contribution* con un consorzio guidato da J.P. Morgan

In data 9 luglio 2013, Enel Green Power North America Development ("EGPD"), una controllata statunitense di Enel Green Power, ed EFS Buffalo Dunes, una controllata di GE Capital, hanno firmato un accordo di *capital contribution* con un consorzio guidato da J.P.

Morgan. In base all'accordo, il consorzio si impegna a finanziare per circa 260 milioni di dollari statunitensi il progetto eolico di Buffalo Dunes in Kansas, con una capacità installata di 250 MW.

Il consorzio include anche la Wells Fargo Wind Holdings, la Metropolitan Life Insurance Company e la State Street Bank and Trust Company.

Nel momento in cui il consorzio emetterà il finanziamento nel quarto trimestre 2013 - fatto salvo il rispetto dei requisiti specificati nell'accordo di *capital contribution* - le parti firmeranno un *tax equity agreement* per l'impianto eolico di Buffalo Dunes. Al progetto è associato un contratto d'acquisto a lungo termine dell'energia prodotta dall'impianto.

EFS Buffalo Dunes detiene una quota pari al 51% del progetto eolico ed EGPD detiene il restante 49%, oltre a un'opzione per l'acquisizione del 26% della quota di EFS Buffalo Dunes in date stabilite nel 2013 e 2014.

Standard & Poor's rivede il *rating* a lungo termine a "BBB" e conferma il *rating* a breve termine ad "A-2"

In data 11 luglio 2013, l'agenzia Standard & Poor's ha comunicato di aver rivisto il *rating* a lungo termine di Enel a "BBB" (dal precedente "BBB+"). La stessa agenzia ha confermato ad "A-2" il *rating* a breve termine di Enel. L'*outlook* è stabile.

La modifica del *rating* di Enel fa seguito alla revisione del *rating* della Repubblica Italiana recentemente disposta da Standard & Poor's che riflette, tra l'altro, il deterioramento del quadro macroeconomico nel Paese.

L'agenzia osserva infine che l'*outlook* stabile riflette l'attesa che Enel riesca a raggiungere e mantenere gli obiettivi economico - finanziari commisurati al livello attuale di *rating*, grazie alla strategia di riduzione dell'indebitamento, al significativo contributo delle attività regolate e alla opportuna diversificazione sotto il profilo geografico e tecnologico attuata nei paesi extraeuropei.

Tale *downgrade* non comporterà impatti significativi né sul costo del debito in essere, né su quello connesso al nuovo debito, anche in relazione alla scarsa volatilità degli *spread* sul mercato secondario delle obbligazioni emesse da Enel, i cui prezzi riflettevano già il *rating* emesso da Moody's (Baa2), ora allineato a quello di Standard&Poor's (BBB).

Con riferimento ai contratti di finanziamento erogati dalla BEI, si precisa che, solo per alcuni essi (per un importo pari a circa 2 miliardi di euro), le clausole relative ai *covenant* comportano l'impegno da parte delle società del Gruppo beneficiarie di effettuare la rinegoziazione degli stessi o, alternativamente, di fornire apposite garanzie bancarie. In tal senso, è stata avviata la rinegoziazione il cui esito non dovrebbe comportare significativi impatti sul costo del debito, né il rimborso anticipato del debito stesso.

Relativamente agli altri principali contratti di finanziamento, non sono presenti clausole di rimborso anticipato direttamente collegate al livello di *rating*.

Modifiche regolatorie intervenute in Spagna con il Regio Decreto Legge n. 9/2013

Il 12 luglio 2013, il Governo spagnolo ha approvato il Regio Decreto Legge n. 9/2013, che introduce una serie di misure volte a garantire la stabilità finanziaria del sistema elettrico in Spagna. Tale provvedimento, pubblicato nel Boletín Oficial del Estado (BOE) il 13 luglio 2013 e approvato dal Parlamento spagnolo il 17 luglio 2013, contiene tra i principali interventi un nuovo regime giuridico ed economico delle attività di generazione da fonti rinnovabili, una

revisione della remunerazione della generazione del sistema elettrico peninsulare ed extrapeninsulare, una modifica della remunerazione delle attività di distribuzione e trasporto dell'energia elettrica, una modifica del regime di *capacity payment* ed, infine, la reintroduzione del *Bono social* a carico degli operatori elettrici integrati.

Le misure contenute nel Regio Decreto Legge n. 9/2013 sono destinate inevitabilmente ad avere riflessi sulla redditività conseguibile dal Gruppo Enel in Spagna e, in particolare, dalle attività inerenti la *Cash Generating Unit* (CGU) "Endesa - Penisola Iberica". Si evidenzia, inoltre, che esse si aggiungono a quelle già adottate nel corso del 2012, che avevano contribuito alla perdita di valore rilevata sulla porzione di *goodwill* associata alla stessa CGU per un ammontare, di pertinenza del Gruppo, pari a 2.392 milioni di euro.

Solo a valle dell'approvazione delle citate disposizioni attuative di carattere regolamentare sarà possibile procedere ad una stima attendibile dei relativi impatti economici. Si evidenzia, comunque, che i citati effetti sfavorevoli si innestano in un quadro in cui i risultati economici del corrente anno della predetta CGU stanno pienamente confermando e migliorando le previsioni contenute nel più recente Piano Industriale approvato dal Consiglio di Amministrazione di Enel.

Allo stato attuale, in via preliminare e provvisoria, la migliore stima dell'effetto che potrebbe derivare dai provvedimenti contenuti nel citato Regio Decreto Legge, senza tenere conto delle azioni manageriali che il Gruppo dovrà comunque intraprendere per contenerne gli effetti sfavorevoli, porta a minori flussi di cassa lordi annui generati dalla CGU "Endesa - Penisola Iberica" fino ad un massimo di circa 275 milioni di euro nel 2013 e di circa 400 milioni di euro nel 2014.

In considerazione della significativa incertezza connessa tanto al completamento del procedimento di approvazione dei provvedimenti attuativi del Regio Decreto Legge n. 9/2013, quanto all'assenza di indicazioni su alcuni elementi fondamentali della regolazione a partire dal 2015 (che non permettono di stimare in modo attendibile l'impatto derivante da tali provvedimenti), e tenuto conto dell'esigenza di determinare gli effetti mitiganti delle azioni manageriali che il Gruppo Enel sta già valutando, ma che potranno essere concretamente definite solo nei prossimi mesi, non sussistono allo stato le condizioni per determinare gli eventuali impatti sulla recuperabilità del valore delle attività di Endesa in Spagna iscritto nel Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Enel provvederà, appena possibile, ad aggiornare il Piano Industriale per tener conto degli effetti netti sui flussi di cassa futuri derivanti dagli impatti negativi della manovra e delle azioni manageriali che verranno adottate. Solo a valle di ciò, sarà possibile effettuare un aggiornamento del *test di impairment* per la citata CGU per verificare l'esistenza di eventuali ulteriori perdite di valore.

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 2013, 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 2013 e il 30 giugno 2013.

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 sull'informativa finanziaria. 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 sull'informativa finanziaria non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta inoltre che:
 - 3.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Enel al 30 giugno 2013:
 - 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, 1° agosto 2013

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 2013

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 2013, a norma dell'art. 2359 cod. civ., 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, 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	Holding			
Controllate									
(Cataldo) Hydro Power Associates	New York (New York)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Chi Black River Inc	50,00%	68,29%
							Hydro Development Group 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	500.000,00	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	Colonia Escalon	El Salvador	200.000,00	SVC	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power El Salvador S.A. de C.V.	20,00%	13,66%
Aes Distribuidores Salvadoreños Y Compania S En C De Cv	Colonia Escalon	El Salvador	200.000,00	SVC	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power El Salvador S.A. de C.V.	20,00%	13,66%
Agassiz Beach LLC	Minneapolis (Minnesota)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	51,00%	34,83%
Agatos Green Power Trino	Roma	Italia	10.000,00	EUR	Produzione di energia da fonte rinnovabile (solare)	Proporzionale	Enel Green Power & Sharp Solar Energy Srl	80,00%	27,32%
Agrupación Acefhat AIE	Barcelona	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%	
Aguilon 20 SA	Zaragoza	Spagna	2.682.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	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	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 fonte rinnovabile	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%

Denominazione sociale	Sede Legale	Nazione	Capitale Sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% possesso del Gruppo
Ampla Energia E Serviços SA	Rio De Janeiro	Brasile	998.230.000,00	BRL	Produzione, trasmissione e distribuzione di energia elettrica	Integrale	Chilectra Inversud SA	21,02%	50,94%
							Chilectra SA	10,34%	
							Cono Sur Participaciones, S.L.U.	7,70%	
							Endesa Brasil SA	46,89%	
							Eneris SA	13,68%	
Ampla Investimentos E Serviços SA	Rio De Janeiro	Brasile	120.000.000,00	BRL	Produzione, trasmissione e distribuzione di energia elettrica	Integrale	Chilectra Inversud SA	21,02%	50,94%
							Chilectra SA	10,34%	
							Cono Sur Participaciones, S.L.U.	7,71%	
							Endesa Brasil SA	46,89%	
							Eneris SA	13,68%	
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%
Apiacàs 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 fonte rinnovabile	Integrale	Consolidated Hydro Southeast Inc	100,00%	68,29%
Aquilae 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%
Artic 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%	92,06%
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%
Atacama Finance Co	Isole Cayman	Isole Cayman	6.300.000,00	USD	Holding di partecipazioni	Proporzionale	Inversiones Gasatagama 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%
Autumn Hills LLC	Minneapolis (Minnesota)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	51,00%	34,83%
Ayesa Advanced Technologies, S.A.	Siviglia	Spagna	663.520,00	EUR	Servizi informatici	Equity	Endesa Servicios SL	22,00%	20,25%
Aysén Energía SA	Santiago	Cile	4.900.100,00	CLP	Attività elettrica	Proporzionale	Empresa Nacional De Electricidad SA	0,51%	17,07%
							Centrales Hidroeléctricas De Aysén SA	99,00%	

Denominazione sociale	Sede Legale	Nazione	Capitale Sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Aysèn Transmisiòn SA	Santiago	Cile	22.368.000,00	CLP	Produzione e vendita di energia elettrica	Proporzionale	Empresa Nacional De Electricidad SA Centrales Hidroeléctricas De Aysèn SA	0,51% 99,00%	17,07%
Azucarera Energias SA	Madrid	Spagna	570.600,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Proporzionale	Enel Green Power España SL	40,00%	31,12%
Barnet Hydro Company	Burlington (Vermont)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	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 fonte rinnovabile	Integrale	Beaver Valley Holdings Ltd	67,50%	46,09%
Beaver Valley Holdings Ltd	Philadelphia (Pennsylvania)	USA	2,00	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Hydro Development Group Inc	100,00%	68,29%
Beaver Valley Power Company	Philadelphia (Pennsylvania)	USA	30,00	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	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-Gestao De Projectos Energéticos SA	51,00%	39,68%
Black River Hydro Assoc	New York (New York)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	(Cataldo) Hydro Power Associates	75,00%	51,22%
Blue Line Valea Nucarilor SRL	Bucarest	Romania	600,00	RON	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile (eolico)	Integrale	Enel Green Power Romania Srl	100,00%	68,29%
Boiro Energia SA	Boiro	Spagna	601.010,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Proporzionale	Enel Green Power España SL	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 fonte rinnovabile	Integrale	Boott Hydropower Inc	100,00%	68,29%
Boott Hydropower Inc	Boston (Massachusetts)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Boott Sheldon Holdings LLC	100,00%	68,29%
Boott Sheldon Holdings LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Hydro Finance Holding Company Inc	100,00%	68,29%
Bp Hydro Associates	Boise (Idaho)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	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 fonte rinnovabile	Integrale	Fulcrum Inc Bp Hydro Associates	24,08% 75,92%	68,29%
Braila Power S.A.	Sat Chiscani, Comuna Chiscani	Romania	90.000,00	RON	Produzione di energia elettrica	Proporzionale	Enel Investment Holding BV	28,50%	28,50%

Denominazione sociale	Sede Legale	Nazione	Capitale Sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Buffalo Dunes Wind Project, LLC	Topeka (Kansas)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	EGPNA Development Holdings, LLC	49,00%	33,46%
Bypass Limited	Boise (Idaho)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Chi West Inc El Dorado Hydro Northwest Hydro Inc	29,65% 1,00% 69,35%	68,29%
Bypass Power Company	Los Angeles (California)	USA	1,00	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	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	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 fonte rinnovabile	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 fonte rinnovabile	Integrale	Essex Company	100,00%	68,29%
Caney River Wind Project LLC	Topeka (Kansas)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	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%
Carbopego - Abastecimientos E Combustiveis SA	Abrantes	Portogallo	50.000,00	EUR	Fornitura di combustibili	Proporzionale	Endesa Generación SA Endesa Generación Portugal SA	49,99% 0,01%	46,03%
Carvemagere - Manutenção E Energias Renováveis Lda	Barcelos	Portogallo	84.700,00	EUR	Cogenerazione di energia elettrica e termica	Integrale	Finerge-Gestao De Projectos Energéticos SA	65,00%	50,57%
Castle Rock Ridge Limited Partnership	Calgary (Alberta)	Canada	-	CAD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Alberta Wind Inc Chi Hydroelectric Company Inc	0,10% 99,90%	68,29%
Cefeidas Desarrollo Solar SL	Puerto del Rosario	Spagna	3.008,00	EUR	Fotovoltaico	Proporzionale	Endesa Ingeniería SLU	50,00%	46,03%
Centrais Elébricas Cachoeira Dourada SA	Goiania	Brasile	289.340.000,00	BRL	Produzione e vendita di energia elettrica	Integrale	Endesa Brasil SA	99,61%	46,02%
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	69,99%	22,32%
Central Eólica Canela SA	Santiago	Cile	12.284.740.000,00	CLP	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	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%	46,20%
Central Hidráulica Guejar-Sierra SL	Siviglia	Spagna	364.210,00	EUR	Gestione di impianti idroelettrici	Equity	Enel Green Power España SL	33,30%	25,91%

Denominazione sociale	Sede Legale	Nazione	Capitale Sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
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	Electrical facilities construction	Proporzionale	Central Dock Sud SA Endesa Costanera SA Hidroeléctrica El Chocón SA	6,40% 1,30% 33,20%	9,00%
Centrales Hidroeléctricas De Aysén SA	Santiago	Cile	158.975.665.182,00	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	Endesa Generación SA Nuclenor SA	23,57% 0,69%	22,02%
Centrum Pre Vedu a Vyskum Sro	Kalná nad Hronom Mochovce 6	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 Black River Inc	Wilmington (Delaware)	USA	100,00	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	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 fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Canada Inc.	100,00%	68,29%
Chi Idaho Inc	Wilmington (Delaware)	USA	100,00	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc	100,00%	68,29%
Chi Minnesota Wind LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc	100,00%	68,29%
Chi Operations Inc	Wilmington (Delaware)	USA	100,00	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc	100,00%	68,29%
Chi Power Inc	Wilmington (Delaware)	USA	100,00	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc	100,00%	68,29%
Chi Power Marketing Inc	Wilmington (Delaware)	USA	100,00	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc	100,00%	68,29%
Chi S F LP	Montreal (Quebec)	Canada	-	CAD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Alberta Wind Inc Enel Green Power Canada Inc.	1,00% 99,00%	68,29%
Chi West Inc	Wilmington (Delaware)	USA	100,00	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	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%
Chilectra SA	Santiago	Cile	36.792.868.194,00	CLP	Holding di partecipazioni. Distribuzione di energia elettrica	Integrale	Enersis SA Inmobiliaria Manso De Velasco Ltda	99,08% 0,01%	55,30%
Chinango SAC	Lima	Perù	294.249.298,00	PEN	Generazione, commercializzazione e trasmissione di energia elettrica	Integrale	Edegel SA	80,00%	16,73%

Denominazione sociale	Sede Legale	Nazione	Capitale Sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Chisholm View Wind Project LLC	Oklahoma City (Oklahoma)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Kansas LLC	75,00%	51,22%
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	Enersis SA Chilectra SA Cono Sur Participaciones, S.L.U.	12,47% 9,35% 26,66%	27,01%
Cogeneración El Salto SL (in liquidazione)	Zaragoza	Spagna	36.000,00	EUR	Cogenerazione di energia elettrica e termica	-	Enel Green Power España SL	20,00%	15,56%
Cogeneración Lipsa SL	Barcelona	Spagna	720.000,00	EUR	Cogenerazione di energia elettrica e termica	Equity	Enel Green Power España SL	20,00%	15,56%
Colbuccaro Fotovoltaica s.r.l.	Roma	Italia	10.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Proporzionale	Enel Green Power & Sharp Solar Energy Srl	100,00%	34,14%
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 Endesa Brasil SA	56,59% 2,27%	28,17%
Companhia Térmica Do Serrado ACE	Paços De Brandão	Portogallo	-	EUR	Produzione di energia elettrica	Equity	Tp - Sociedade Térmica Portuguesa SA	30,00%	23,34%
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 Ribeira Velha ACE	S. Paio De Oleiros	Portogallo	-	EUR	Produzione di energia elettrica	Integrale	Pp - Co-Geração SA Tp - Sociedade Térmica Portuguesa SA	49,00% 51,00%	77,80%
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%	46,20%
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%	46,20%
Compañía Eléctrica San Isidro SA	Santiago	Cile	130.047.400.000,00	CLP	Produzione, trasmissione e distribuzione di energia elettrica	Integrale	Empresa Nacional De Electricidad SA Cono Sur Participaciones, S.L.U. Endesa Eco SA	95,60% 4,39% 0,01%	34,45%

Denominazione sociale	Sede Legale	Nazione	Capitale Sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
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 Endesa Eco SA	99,94% 0,06%	33,47%
Compañía Eólica Tierras Altas SA	Soria	Spagna	13.222.000,00	EUR	Impianti eolici	Equity	Enel Green Power España SL	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 Produzione SpA Enel Ingegneria e Ricerca SpA	51,00% 49,00%	100,00%
Coneross Power Corporation Inc	Greenville (South Carolina)	USA	110.000,00	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Aquenergy Systems Inc	100,00%	68,29%
Cono Sur Participaciones, S.L.U.	Madrid	Spagna	351.658.470,00	EUR	Holding di partecipazioni	Integrale	Enerisis SA	100,00%	55,81%
Consolidated Hydro New Hampshire Inc	Wilmington (Delaware)	USA	130,00	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc	100,00%	68,29%
Consolidated Hydro New York Inc	Wilmington (Delaware)	USA	200,00	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc	100,00%	68,29%
Consolidated Hydro Southeast Inc	Wilmington (Delaware)	USA	100,00	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Gauley River Power Partners LP Enel Green Power North America Inc	5,00% 95,00%	68,29%
Consolidated Pumped Storage Inc	Wilmington (Delaware)	USA	550.000,00	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc	81,82%	55,87%
Consortio Ara-Ingendesa Ltda	Santiago	Cile	1.000.000,00	CLP	Progettazione e servizi di consulenza	Proporzionale	Endesa Eco SA	50,00%	16,74%
Consortio Eólico Marino Cabo De Trafalgar SL	Cádiz	Spagna	200.000,00	EUR	Impianti eolici	Equity	Enel Green Power España SL	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 fonte rinnovabile	Integrale	Hydro Development Group Inc Enel Green Power North America Inc	50,00% 50,00%	68,29%
Corinth Solar Park SA	HALANDRI	Grecia	60.000,00	EUR	Produzione di energia da fonte rinnovabile (solare)	Integrale	Enel Green Power Hellas SA	100,00%	68,29%
Corporación Eólica De Zaragoza SL	Zaragoza	Spagna	1.021.600,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power España SL	25,00%	19,45%
Cte - Central Termica Do Estuário Lda	Porto	Portogallo	563.910,00	EUR	Cogenerazione di energia elettrica e termica	Integrale	Finerge-Gestao De Projectos Energéticos SA	100,00%	77,80%

Denominazione sociale	Sede Legale	Nazione	Capitale Sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
DE ROCK'L S.R.L.	Bucarest	Romania	4.000,00	RON	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Romania Srl Enel Green Power International BV	99,75% 0,25%	68,29%
Depuracion Destilacion Reciclaje SL	Boiro	Spagna	600.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Proporzionale	Enel Green Power España SL	40,00%	31,12%
Desarollo Photosolar SL	Las Palmas de Gran Canaria	Spagna	3.008,00	EUR	Fotovoltaico	Proporzionale	Endesa Ingeniería SLU	50,00%	46,03%
Desarrollo de Fuerzas Renovables, S de RL de CV	Messico DF	Messico	3.000,00	MXN	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Impulsora Nacional De Electricidad Srl De Cv	99,99%	68,28%
Dioflash (Proprietary) Limited	Houghton	Repubblica del Sudafrica	1.000,00	ZAR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power South Africa	100,00%	68,29%
Diseño de Sistemas en silicio SA (In liquidazione-Amministrazione in Concordato)	Valencia	Spagna	578.000,00	EUR	Sistemi fotovoltaici	-	Endesa Servicios SL	14,39%	13,25%
Distribuidora De Energía Eléctrica Del Bages SA	Barcelona	Spagna	108.240,00	EUR	Distribuzione e vendita di energia elettrica	Integrale	Hidroeléctrica De Catalunya SL Endesa Red SA	45,00% 55,00%	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%	13,23%
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%
Distrielec Inversora SA	Buenos Aires	Argentina	497.610.000,00	ARS	Holding di partecipazioni	Integrale	Empresa Nacional De Electricidad SA Chilectra SA Enersis SA	0,89% 23,42% 27,19%	28,42%
Dominica Energía Limpia, S de R.L. de C.V.	Colonia Guadalupe Inn	Messico	13.252.200,00	MXN	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Impulsora Nacional De Electricidad Srl De Cv Enel Guatemala SA	99,99% 0,01%	68,29%
Edegel SA	Lima	Perù	2.064.301.735,00	PEN	Produzione, distribuzione e vendita di energia elettrica	Integrale	Empresa Nacional De Electricidad SA Generandes Perú SA	29,40% 54,20%	20,91%
Eed - Empreendimentos Eólicos Do Douro SA	Porto	Portogallo	50.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Finerge-Gestao De Projectos Energéticos SA	100,00%	77,80%
Eevm - Empreendimentos Eólicos Vale Do Minho SA	Porto	Portogallo	200.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	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 fonte rinnovabile	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	% di possesso del Gruppo
Egp Solar 1 LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc	100,00%	68,29%
EGP Stillwater Solar LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	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 fonte rinnovabile	Integrale	Padoma Wind Power LLC	100,00%	68,29%
EGPNA Development Holdings, LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Development, LLC	100,00%	68,29%
El Dorado Hydro	Los Angeles (California)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Chi West Inc Northwest Hydro Inc	82,50% 17,50%	68,29%
Elcogas SA	Puertollano	Spagna	20.242,26	EUR	Produzione di energia elettrica	Equity	Enel SpA Endesa Generación SA	4,32% 40,99%	42,06%
Elcomex Eol SA	Cernavoda	Romania	1.000.000,00	RON	Produzione di energia da fonte rinnovabile (solare)	Integrale	Enel Green Power Romania Srl Enel Green Power International BV	99,90% 0,10%	68,29%
Electra Capital (Pty) Ltd	Città del Capo	Repubblica del Sudafrica	755.000,00	ZAR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power South Africa	100,00%	68,29%
Electrica Cabo Blanco SA	Lima	Perù	46.508.170,00	PEN	Holding di partecipazioni	Integrale	Cono Sur Participaciones, S.L.U. Generalima SA	80,00% 20,00%	55,81%
Eléctrica De Jafre SA	Girona	Spagna	165.880,00	EUR	Distribuzione e vendita di energia elettrica	Equity	Hydroeléctrica De Catalunya SL	47,46%	43,69%
Eléctrica De Lijar SL	Cádiz	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	Cádiz	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 Panama SA	Paciedad De Panana	Panama	10.000,00	USD	Trading energia elettrica	Integrale	Emgesa SA ESP	100,00%	21,05%
Emgesa SA ESP	Bogotá D.C.	Colombia	655.222.310.000,00	COP	Produzione e vendita di energia elettrica	Integrale	Empresa Nacional De Electricidad SA Cono Sur Participaciones, S.L.U.	26,88% 21,60%	21,05%
Emittente Titoli SpA	Milano	Italia	5.200.000,00	EUR	-	-	Enel SpA	10,00%	10,00%
Empreendimento Eólico De Rego Lda	Porto	Portogallo	5.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Finerge-Gestao De Projectos Energéticos SA	51,00%	39,68%
Empreendimentos Eólicos Da Serra Do Sico SA	Porto	Portogallo	50.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tp - Sociedade Térmica Portuguesa SA	52,38%	40,75%
Empreendimentos Eólicos De Alvadia Lda	Porto	Portogallo	1.150.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Finerge-Gestao De Projectos Energéticos SA	48,00%	37,34%

Denominazione sociale	Sede Legale	Nazione	Capitale Sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Empreendimentos Eólicos De Viade Lda	Porto	Portogallo	5.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Finerge-Gestao De Projectos Energéticos SA	80,00%	62,24%
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 Inversiones Distrilima SA	24,00% 51,68%	42,16%
Empresa De Energia 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%	10,90%
Empresa Distribuidora Sur SA	Buenos Aires	Argentina	898.590.000,00	ARS	Distribuzione e vendita di energia elettrica	Integrale	Enersis SA Chilectra SA Cono Sur Participaciones, S.L.U. Distrilec Inversora SA	16,02% 20,85% 6,22% 56,36%	39,96%
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	Electrica Cabo Blanco SA Generalima SA	60,00% 36,50%	53,85%
Empresa Electrica Panguipulli SA	Santiago	Cile	21.919.629.030,00	CLP	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Energia Alerce Ltda Enel Latin America (Chile) Ltda	0,01% 100,00%	68,29%
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 Electrica Puyehue SA	Santiago	Cile	11.169.752.000,00	CLP	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Energia Alerce Ltda Enel Latin America (Chile) Ltda	0,10% 99,90%	68,29%
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	12.647.752.517,00	CLP	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Latin America (Chile) 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 Latinoamerica 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 Endesa Brasil SA	0,01% 99,99%	46,20%

Denominazione sociale	Sede Legale	Nazione	Capitale Sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Endesa Argentina SA	Buenos Aires	Argentina	514.530.000,00	ARS	Holding di partecipazioni	Integrale	Empresa Nacional De Electricidad SA	99,66%	33,47%
							Endesa Eco SA	0,34%	
Endesa Brasil SA	Rio De Janeiro	Brasile	916.880.000,00	BRL	Holding di partecipazioni	Integrale	Chilectra Inversud SA	4,35%	46,20%
							Chilectra SA	4,66%	
							Cono Sur Participaciones, S.L.U.	28,48%	
							Edegel SA	4,18%	
							Empresa Nacional De Electricidad SA	36,27%	
							Enersis SA	22,06%	
Endesa Capital Finance LLC	Wilmington (Delaware)	USA	100,00	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 Carbono Philippines Inc	Makati City (Manila)	Filippine	8.600.000,00	PHP	Trading sul mercato del carbone	Integrale	Endesa Carbono SL	100,00%	92,06%
Endesa Carbono SL	Madrid	Spagna	17.200,00	EUR	Commercializzazione dei diritti di emissione	Integrale	Endesa SA	100,00%	92,06%
Endesa Carbono Usa LLC	Virginia	USA	20.000,00	USD	Commercio di energia elettrica	Integrale	Endesa Carbono SL	100,00%	92,06%
Endesa Cemsa SA	Buenos Aires	Argentina	14.010.014,00	ARS	Commercializzazione di energia elettrica	Integrale	Endesa Argentina SA	45,00%	45,76%
							Cono Sur Participaciones, S.L.U.	55,00%	
Endesa Comercializaçao De Energia SA	Oporto	Portogallo	250.000,00	EUR	Produzione e vendita di energia elettrica	Integrale	Endesa Energia SA	100,00%	92,06%
Endesa Costanera SA	Buenos Aires	Argentina	146.990.000,00	ARS	Produzione e vendita di energia elettrica	Integrale	Empresa Nacional De Electricidad SA	12,33%	23,35%
							Endesa Argentina SA	51,93%	
							Southern Cone Power Argentina SA	5,50%	
Endesa Desarrollo SL	Madrid	Spagna	3.010,00	EUR	Holding di partecipazioni	Integrale	Endesa Financiación Filiales SA	100,00%	92,06%
Endesa Distribución Eléctrica SL	Barcelona	Spagna	1.204.540.060,00	EUR	Distribuzione di energia elettrica	Integrale	Endesa Red SA	100,00%	92,06%
Endesa Eco SA	Santiago	Cile	98.692,63	CLP	Studi e progetti nel campo delle fonti rinnovabili	Integrale	Empresa Nacional De Electricidad SA	99,93%	33,47%
							Sociedad Concesionaria Túnel El Melón SA	0,07%	

Denominazione sociale	Sede Legale	Nazione	Capitale Sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
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	Zaragoza	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	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 Generacion Nuclear	Siviglia	Spagna	60.000,00	EUR	Subholding di partecipazioni nel settore nucleare	Integrale	Endesa Generación SA	100,00%	92,06%
Endesa Generación Portugal SA	Paço De Arcos	Portogallo	50.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica	Integrale	Endesa Energía SA Endesa Generación SA Enel Green Power España SL Energías De Aragón II SL Finerge-Gestao De Projectos Energéticos SA	0,20% 99,20% 0,20% 0,20% 0,20%	91,97%
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 Latinoamerica SA	Madrid	Spagna	796.683.058,00	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	2,00	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%
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 (Alberta)	Canada	16.251.021,00	CAD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Canada Inc.	100,00%	68,29%
Enel Atlantic Canada LP	St. John (Newfoundland)	Canada	-	CAD	Eolico	Integrale	Newind Group Inc Chi Hydroelectric Company Inc Enel Green Power Canada Inc.	0,10% 82,05% 17,85%	68,29%
Enel Brasil Participações Ltda	Rio De Janeiro	Brasile	629.552.499,84	BRL	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	% di possesso del Gruppo
Enel Cove Fort II LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Geothermal LLC	100,00%	68,29%
Enel Cove Fort LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	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 fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power International BV	100,00%	68,29%
Enel Distributie Banat SA	Timisoara	Romania	382.158.580,00	RON	Distribuzione di energia elettrica	Integrale	Enel Investment Holding BV	51,00%	51,00%
Enel Distributie Dobrogea SA	Costanza	Romania	280.285.560,00	RON	Distribuzione di energia elettrica	Integrale	Enel Investment Holding BV	51,00%	51,00%
Enel Distributie Muntenia 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	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%
Enel Fortuna SA	Panama	Repubblica di Panama	100.000.000,00	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	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 fonte rinnovabile	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 fonte rinnovabile (holding biomasse)	Integrale	Enel Green Power SpA	51,00%	34,83%
Enel Green Power Calabria Srl	Roma	Italia	10.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile (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 fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc	100,00%	68,29%
Enel Green Power Canaro S.r.l.	Roma	Italia	10.400,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile (solare)	Integrale	Enel Green Power SpA	100,00%	68,29%
Enel Green Power Colombia	Bogotá D.C.	Colombia	10.000.000,00	COP	Produzione energia rinnovabile	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	% di possesso del Gruppo
Enel Green Power Cristal Eolica SA	Rio De Janeiro	Brasile	-	BRL	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Brasil Participações Ltda Parque Eolico Cristal Ltda	99,00% 1,00%	68,29%
Enel Green Power Cutro srl	Cutro	Italia	10.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power SpA	100,00%	68,29%
Enel Green Power Damascena Eólica S.A.	São Domingos - Niterói - RJ	Brasile	14.412.120,00	BRL	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Parque Eólico Serra Azul LTDA. Enel Brasil Participações Ltda	0,10% 99,90%	68,29%
Enel Green Power Desenvolvimento Ltda.	Caminho das Árvores, Salvador, Bahia,	Brasile	5.000.000,00	BRL	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Energia Alerce Ltda Enel Brasil Participações Ltda	0,01% 99,99%	68,29%
Enel Green Power Emiliana Eolica SA	Rio De Janeiro	Brasile	13.509.360,00	BRL	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Parque Eolico Curva Dos Ventos LTDA Enel Brasil Participações Ltda	1,00% 99,00%	68,29%
Enel Green Power España SL	Madrid	Spagna	11.152,74	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Endesa Generación SA Enel Green Power International BV	40,00% 60,00%	77,80%
Enel Green Power France Sas	Lione	Francia	98.200.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile (eolico)	Integrale	Enel Green Power International BV	100,00%	68,29%
Enel Green Power Granadilla S.L.	Tenerife	Spagna	3.012,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile (eolico)	Integrale	Enel Green Power España SL	65,00%	50,57%
Enel Green Power Hellas SA	Maroussi	Grecia	3.603.240,00	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 Jeotermal Enerji Yatirimlari A?	Istanbul	Turchia	50.000,00	TRY	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power International BV	98,99%	67,60%
Enel Green Power Joana Eolica SA	Rio De Janeiro	Brasile	13.067.280,00	BRL	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Parque Eolico Curva Dos Ventos LTDA Enel Brasil Participações Ltda	1,00% 99,00%	68,29%
Enel Green Power Modelo I Eolica S.A.	Rio De Janeiro	Brasile	5.125.000,00	BRL	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile (eolico)	Integrale	Enel Brasil Participações Ltda Endesa Brasil SA	99,00% 1,00%	68,07%
Enel Green Power Modelo II Eólica S.A.	Rio De Janeiro	Brasile	5.125.000,00	BRL	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile (eolico)	Integrale	Enel Brasil Participações Ltda Endesa Brasil SA	99,00% 1,00%	68,07%
Enel Green Power North America Development, LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power International BV	100,00%	68,29%
Enel Green Power North America Inc	Wilmington (Delaware)	USA	50,00	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	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 fonte rinnovabile (holding)	Integrale	Enel Green Power SpA	100,00%	68,29%

Denominazione sociale	Sede Legale	Nazione	Capitale Sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Enel Green Power Pau Ferro Eólica SA	Rio De Janeiro	Brasile	14.520.000,00	BRL	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Parque Eolico Curva Dos Ventos LTDA Enel Brasil Participações Ltda	1,00% 99,00%	68,29%
Enel Green Power Pedra Do Gerônimo Eólica SA	Rio De Janeiro	Brasile	13.998.000,00	BRL	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Parque Eolico Curva Dos Ventos LTDA Enel Brasil Participações Ltda	1,00% 99,00%	68,29%
Enel Green Power Perú SA	Lima	Perù	1.000,00	PEN	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Energia Alerce Ltda Enel Green Power International BV	0,10% 99,90%	68,29%
Enel Green Power Portoscuso Srl	Roma	Italia	10.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile (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 fonte rinnovabile	Integrale	Enel Brasil Participações Ltda Parque Eolico Cristal Ltda	99,00% 1,00%	68,29%
Enel Green Power Puglia Srl	Roma	Italia	1.000.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power SpA	100,00%	68,29%
Enel Green Power Romania Srl	Sat Rusu De Sus Nuseni	Romania	890.000.500,00	RON	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile (eolico)	Integrale	Enel Green Power International BV	100,00%	68,29%
Enel Green Power San Gillio Srl	Roma	Italia	10.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile (solare)	Integrale	Enel Green Power SpA	80,00%	54,63%
Enel Green Power SAO Judas Eolica SA	Rio De Janeiro	Brasile	17.256.000,00	BRL	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Brasil Participações Ltda Parque Eolico Cristal Ltda	99,00% 1,00%	68,29%
Enel Green Power South Africa	Amsterdam	Olanda	18.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power International BV	100,00%	68,29%
Enel Green Power SpA	Roma	Italia	1.000.000.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel SpA	68,29%	68,29%
Enel Green Power Strambino Solar Srl	Torino	Italia	250.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	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 fonte rinnovabile	Integrale	Parque Eolico Curva Dos Ventos LTDA Enel Brasil Participações Ltda	1,00% 99,00%	68,29%
Enel Green Power TSS Srl	Roma	Italia	1.000.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Puglia Srl	100,00%	68,29%
Enel Green Power Villorosi s.r.l.	Roma	Italia	200.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Proporzionale	Enel Green Power SpA	51,00%	34,83%
Enel Guatemala SA	Guatemala	Guatemala	5.000,00	GTQ	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Energia Alerce Ltda Enel Green Power International BV	2,00% 98,00%	68,29%
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%

Denominazione sociale	Sede Legale	Nazione	Capitale Sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Enel Insurance NV	Amsterdam	Olanda	60.000,00	EUR	Holding nel settore delle assicurazioni	Integrale	Endesa SA Enel Investment Holding BV	50,00% 50,00%	96,03%
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 fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc	100,00%	68,29%
Enel Latin America (Chile) Ltda	Santiago	Cile	15.649.360.000,00	CLP	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Energia Alerce Ltda Hydromac Energy BV	99,99% 0,01%	68,29%
Enel Lease Eurl	Lione	Francia	500.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	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 connettività 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 fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc	100,00%	68,29%
Enel OJK-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	Bucarest	Romania	20.110.200,00	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 DistribuzioneSpA	14,80%	14,80%
Enel Romania 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 fonte rinnovabile	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 Banat SA Enel Distributie Dobrogea SA	50,00% 50,00%	51,00%
Enel Servizi Srl	Roma	Italia	50.000.000,00	EUR	Amministrazione del personale, servizi informatici, attività 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 Soluções Energéticas Ltda	São Domingos - Niterói - RJ	Brasile	1.000.000,00	BRL	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Brasil Participações Ltda Enel Green Power Desenvolvimento LTDA.	99,99% 0,01%	68,29%
Enel Stillwater LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Geothermal LLC	100,00%	68,29%
Enel Stocaggi 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%

Denominazione sociale	Sede Legale	Nazione	Capitale Sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Enel Surprise Valley LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Geothermal LLC	100,00%	68,29%
Enel Texkan Inc	Wilmington (Delaware)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	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 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 Green Power International BV Enel Brasil Participações Ltda	0,01% 99,99%	68,29%
Enelpower Spa	Milano	Italia	2.000.000,00	EUR	Ingegneria e costruzioni	Integrale	Enel SpA	100,00%	100,00%
Eneop-Eólicas de Portugal SA	Paço De Arcos	Portogallo	50.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Finerge-Gestao De Projectos Energéticos SA Tp - Sociedade Térmica Portuguesa SA	17,98% 17,98%	27,98%
Enercampo - Produção De Energia Lda	Porto	Portogallo	249.400,00	EUR	Cogenerazione di energia elettrica e termica	Integrale	Finerge-Gestao De Projectos Energéticos SA	100,00%	77,80%
Enercor - Produção De Energia ACE	Montijo	Portogallo	-	EUR	Produzione di energia elettrica	Integrale	Pp - Co-Geração SA Tp - Sociedade Térmica Portuguesa SA	30,00% 70,00%	77,80%
Energética De Rosselló AIE	Barcelona	Spagna	3.606.060,00	EUR	Cogenerazione di energia elettrica e termica	Equity	Enel Green Power España SL	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%
Energia Alerce Ltda	Santiago	Cile	1.000.000,00	CLP	Holding di partecipazioni	Integrale	Hydromac Energy BV Enel Green Power International BV	99,90% 0,10%	68,29%
Energía De La Loma SA	Jean	Spagna	4.450.000,00	EUR	Bio-masse	Equity	Enel Green Power España SL	40,00%	31,12%
Energia Eolica Srl	Roma	Italia	4.840.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power SpA	51,00%	34,83%
Energia Global De Mexico (Enermex) SA De Cv	Città Del Messico	Messico	50.000,00	MXN	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power International BV	99,00%	67,61%

Denominazione sociale	Sede Legale	Nazione	Capitale Sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Energia Global Operaciones SA	San José	Costa Rica	10.000,00	CRC	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel De Costa Rica SA	100,00%	68,29%
Energia Nueva de Iggu Srl de CV	Città Del Messico	Messico	3.000,00	MXN	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Impulsora Nacional De Electricidad Srl De Cv Energia Nueva Energia Limpia Mexico Srl De Cv	99,90% 0,10%	68,29%
Energia Nueva Energia Limpia Mexico Srl De Cv	Città Del Messico	Messico	5.339.650,00	MXN	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Guatemala SA Enel Green Power International BV	0,01% 99,99%	68,29%
Energiaki Polymyloy SA	Atene	Grecia	45.553.352,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile (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 fonte rinnovabile	Proporzionale	Enel Green Power España SL	50,00%	38,90%
Energías De Aragón I SL	Zaragoza	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	Zaragoza	Spagna	18.500.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica	Integrale	Enel Green Power España SL	100,00%	77,80%
Energías De Graus SL	Barcelona	Spagna	1.298.160,00	EUR	Impianti idroelettrici	Integrale	Enel Green Power España SL	66,67%	51,87%
Energías De La Mancha SA	Villarta De San Juan (Ciudad Real)	Spagna	279.500,00	EUR	Bio-masse	Integrale	Enel Green Power España SL	68,42%	53,23%
Energias Especiales De Careon SA	La Coruña	Spagna	270.450,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	77,00%	59,90%
Energias Especiales De Pena Armada SA	Madrid	Spagna	963.300,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	80,00%	62,24%
Energias Especiales Del Alto Ulla SA	Madrid	Spagna	1.722.600,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	100,00%	77,80%
Energias Especiales Del Bierzo SA	Torre Del Bierzo	Spagna	1.635.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Proporzionale	Enel Green Power España SL	50,00%	38,90%
Energias Renovables La Mata SAPI de CV	Messico DF	Messico	100,00	MXN	Produzione energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Energia Nueva de Iggu Srl de Cv Impulsora Nacional De Electricidad Srl De Cv	0,01% 99,99%	68,29%
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%
Energostluzby 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	20,00%	13,20%
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	1.021.700,58	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	-	Enel Green Power España SL	45,00%	35,01%
Enerlive Srl	Roma	Italia	6.520.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Maicor Wind Srl	100,00%	40,97%

Denominazione sociale	Sede Legale	Nazione	Capitale Sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Enerlousado Lda	Porto	Portogallo	5.000,00	EUR	Impianti di produzione a ciclo combinato	Integrale	Finerge-Gestao De Projectos Energéticos SA Tp - Sociedade Térmica Portuguesa SA	50,00%	77,80%
Enersis SA	Santiago	Cile	5.669.280,72	CLP	Produzione e distribuzione di energia elettrica	Integrale	Endesa SA Endesa Latinoamerica SA	20,30% 40,32%	55,81%
Enexon Hellas S.A.	Maroussi	Grecia	18.771.500,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Hellas SA	88,80%	60,64%
Eol Verde Energia Eólica SA	Porto	Portogallo	50.000,00	EUR	Trattamento e distribuzione delle acque	Integrale	Finerge-Gestao 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 fonte rinnovabile	Integrale	Finerge-Gestao 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 fonte rinnovabile	Integrale	Finerge-Gestao De Projectos Energéticos SA	51,00%	39,68%
Eólica Del Noroeste SL	La Coruña	Spagna	36.100,00	EUR	Sviluppo di impianti eolici	Integrale	Enel Green Power España SL	51,00%	39,68%
Eólica Del Principado SAU	Oviedo	Spagna	90.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power España SL	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%	46,18%
Eólica Valle Del Ebro SA	Zaragoza	Spagna	5.559.340,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	50,50%	39,29%
Eólica Zopiloapan, S.A.P.I. de C.V.	Messico DF	Messico	1.877.201.536,00	MXN	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Partecipazioni Speciali Srl Impulsora Nacional De Electricidad Srl De Cv	39,40% 60,50%	68,22%
Eólicas De Agaete SL	Las Palmas de Gran Canaria	Spagna	240.400,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	80,00%	62,24%
Eólicas De Fuencaliente SA	Las Palmas de Gran Canaria	Spagna	216.360,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	55,00%	42,79%
Eólicas De Fuerteventura AIE	Fuerteventura - Las Palmas	Spagna	-	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power España SL	40,00%	31,12%
Eólicas De La Patagonia SA	Buenos Aires	Argentina	480.930,00	ARS	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Proporzionale	Enel Green Power España SL	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	40,00%	31,12%
Eólicas De Tenerife AIE	Santa Cruz De Tenerife	Spagna	420.708,40	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Proporzionale	Enel Green Power España SL	50,00%	38,90%
Eólicas De Tirajana AIE	Las Palmas de Gran Canaria	Spagna	-	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	60,00%	46,68%
Ercasa Cogeneración SA (in liquidazione)	Zaragoza	Spagna	601.000,00	EUR	Cogenerazione di energia elettrica e termica	-	Enel Green Power España SL	50,00%	38,90%

Denominazione sociale	Sede Legale	Nazione	Capitale Sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Erecosalz SL (in liquidazione)	Zaragoza	Spagna	18.000,00	EUR	Cogenerazione di energia elettrica e termica	-	Enel Green Power España SL	33,00%	25,67%
Erfei AIE (in liquidazione)	Tarragona	Spagna	720.000,00	EUR	Cogenerazione di energia elettrica e termica	-	Enel Green Power España SL	42,00%	32,67%
Essex Company	Boston (Massachusetts)	USA	100,00	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc	100,00%	68,29%
Eurohucoco Cogeneración AIE	Barcelona	Spagna	2.606.000,00	EUR	Cogenerazione di energia elettrica e termica	Equity	Enel Green Power España SL	30,00%	23,34%
Explotaciones Eólicas De Escucha SA	Zaragoza	Spagna	3.505.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	70,00%	54,46%
Explotaciones Eólicas El Puerto SA	Teruel	Spagna	3.230.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	73,60%	57,26%
Explotaciones Eólicas Saso Plano SA	Zaragoza	Spagna	5.488.500,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	65,00%	50,57%
Explotaciones Eólicas Sierra Costera SA	Zaragoza	Spagna	8.046.800,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	90,00%	70,02%
Explotaciones Eólicas Sierra La Virgen SA	Zaragoza	Spagna	4.200.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	90,00%	70,02%
Fábrica Do Arco - Recursos Energéticos SA	Santo Tirso	Portogallo	500.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica	Proporzionale	Finerge-Gestao De Projectos Energéticos SA	50,00%	38,90%
Feneral - Produção De Energia ACE	Barcelos	Portogallo	-	EUR	Produzione di energia elettrica	Equity	Tp - Sociedade Térmica Portuguesa SA	25,00%	19,45%
Finerge-Gestao 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	100,00%	77,80%
Florence Hills LLC	Minneapolis (Minnesota)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	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 fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc	100,00%	68,29%
Futuresolar s.r.l.	Bucarest	Romania	100.000,00	RON	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Romania Srl Enel Green Power International BV	99,00% 1,00%	68,29%
Gas Atacama Chile SA	Santiago	Cile	185.025.186,00	USD	Produzione di energia elettrica	Proporzionale	Endesa Eco SA Gas Atacama SA	0,05% 99,90%	16,74%

Denominazione sociale	Sede Legale	Nazione	Capitale Sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Gas Atacama SA	Santiago	Cile	291.484.088,00	USD	Holding di partecipazioni	Proporzionale	Inversiones Gasatamarca Holding Ltda	100,00%	16,74%
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	240.000,00	EUR	Distribuzione di gas	Integrale	Endesa Generación Portugal SA Endesa Gas SAU	28,00% 72,00%	92,04%
Gasoducto Atacama Argentina SA	Santiago	Cile	208.173.124,00	USD	Trasporto di gas naturale	Proporzionale	Energex Co Endesa Eco SA Gas Atacama SA	42,71% 0,03% 57,23%	16,74%
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	18.638,52	CLP	Trasporto di gas naturale	Proporzionale	Gas Atacama Chile SA Gasoducto Atacama Argentina SA	99,88% 0,12%	16,74%
Gauley Hydro LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Essex Company	100,00%	68,29%
Gauley River Management Corporation	Willison (Vermont)	USA	1,00	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	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 fonte rinnovabile	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 fonte rinnovabile	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 fonte rinnovabile	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	Cono Sur Participaciones, S.L.U.	100,00%	55,81%
Generandes Perú SA	Lima	Perù	853.429.020,00	PEN	Holding di partecipazioni	Integrale	Empresa Nacional De Electricidad SA	61,00%	20,42%
Geotermica Del Norte SA	Santiago	Cile	53.644.788.997,00	CLP	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Latin America (Chile) Ltda	51,00%	34,83%
Geotermica Nicaraguense SA	Managua	Nicaragua	92.050.000,00	NIO	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power SpA	60,00%	40,97%
Geronimo Wind Energy LLC	Minneapolis (Minnesota)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Egp Geronimo Holding Company Inc	49,20%	33,60%
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	114.057.353,00	USD	Progettazione e fornitura di GNL	Equity	Empresa Nacional De Electricidad SA	20,00%	6,69%

Denominazione sociale	Sede Legale	Nazione	Capitale Sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Gorona Del Viento El Hierro SA	Valverde De El Hierro	Spagna	23.936.710,00	EUR	Sviluppo e manutenzione del impianto di produzione El Hierro	Equity	Unión Eléctrica De Canarias Generación SAU	30,00%	27,62%
Green Fuel Corporacion, S.A. (in liquidazione)	Madrid	Spagna	1.717.049,55	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	-	Enel Green Power España SL	24,24%	18,86%
Enel Green Power El Salvador S.A. de C.V.	San Salvador	El Salvador	3.448.800,00	SVC	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	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 fonte rinnovabile	Integrale	Endesa Generación II SA	100,00%	92,06%
GV Energie Rigenerabili ITAL-RO s.r.l.	Bucarest	Romania	400,00	RON	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Romania Srl Enel Green Power International BV	97,50% 2,50%	68,29%
Hadley Ridge LLC	Minneapolis (Minnesota)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	51,00%	34,83%
Hidroeléctrica De Catalunya SL	Barcelona	Spagna	126.210,00	EUR	Trasmissione e distribuzione di energia elettrica	Integrale	Endesa Red SA	100,00%	92,06%
Hidroeléctrica De Oroul SL	Lugo	Spagna	1.608.200,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power España SL	30,00%	23,34%
Hidroeléctrica El Chocón SA	Buenos Aires	Argentina	298.584.050,00	ARS	Produzione e vendita di energia elettrica	Integrale	Empresa Nacional De Electricidad SA Endesa Argentina SA Hidroinvest SA	2,48% 6,19% 59,00%	21,88%
Hidroelectricidad Del Pacifico Srl De Cv	Città Del Messico	Messico	30.891.536,00	MXN	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Impulsora Nacional De Electricidad Srl De Cv	99,99%	68,28%
Hidroflamicell SL	Barcelona	Spagna	78.120,00	EUR	Distribuzione e vendita di energia elettrica	Integrale	Hidroeléctrica De Catalunya SL	75,00%	69,05%
Hidroinvest SA	Buenos Aires	Argentina	55.312.093,00	ARS	Holding di partecipazioni	Integrale	Empresa Nacional De Electricidad SA Endesa Argentina SA	41,94% 54,16%	32,17%
Hidromondego - Hidroelectrica do Mondego Lda	Lisbona	Portogallo	3.000,00	EUR	Attività nel settore idroelettrico	Integrale	Endesa Generación SA Endesa Generación Portugal SA	90,00% 10,00%	92,05%
Hidroribeira - Emp Hidricos E Eólicos Lda	Paço De Arcos	Portogallo	7.481,96	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Tp - Sociedade Térmica Portuguesa SA	100,00%	77,80%
Highfalls Hydro Company Inc	Wilmington (Delaware)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc	100,00%	68,29%
Hipotecaria De Santa Ana Ltda De Cv	Colonia Escalon	El Salvador	100.000,00	SVC	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power El Salvador S.A. de C.V.	20,00%	13,66%
Hispano Generación De Energía Solar, S.L.	Jerez de los Caballeros (Badajoz)	Spagna	3.500,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	51,00%	39,68%
Hope Creek LLC	Minneapolis (Minnesota)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	51,00%	34,83%

Denominazione sociale	Sede Legale	Nazione	Capitale Sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Hydro Development Group Inc	Albany (New York)	USA	12,25	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	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	Willison (Vermont)	USA	5.000,00	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc	100,00%	68,29%
Hydro Finance Holding Company Inc	Wilmington (Delaware)	USA	100,00	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc	100,00%	68,29%
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	60,00%	60,00%
Hydromac Energy BV	Amsterdam	Olanda	18.000,00	EUR	Holding di partecipazioni	Integrale	Enel Green Power International BV	100,00%	68,29%
Ict Servicios Informáticos Ltda	Santiago	Cile	500.000.000,00	CLP	servizi ICT	Integrale	Enersis SA Chilectra SA	99,00% 1,00%	55,80%
IMA Engineering Solutions. S.A	Prahova	Romania	90.000,00	RON	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Romania Srl Enel Green Power International BV	98,90% 1,10%	68,29%
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 Endesa Eco SA	1,00% 99,00%	33,47%
Inkolan Informacion y Coordinacion 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	436.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	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 fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Hellas SA	80,00%	54,63%
International Eolian Of Peloponnisos 1 SA	Maroussi	Grecia	418.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
International Eolian Of Peloponnisos 2 SA	Maroussi	Grecia	514.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
International Eolian Of Peloponnisos 3 SA	Maroussi	Grecia	423.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
International Eolian Of Peloponnisos 4 SA	Maroussi	Grecia	465.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
International Eolian Of Peloponnisos 5 SA	Maroussi	Grecia	509.500,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
International Eolian Of Peloponnisos 6 SA	Maroussi	Grecia	447.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%

Denominazione sociale	Sede Legale	Nazione	Capitale Sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
International Eolian Of Peloponnisos 7 SA	Maroussi	Grecia	418.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
International Eolian Of Peloponnisos 8 SA	Maroussi	Grecia	418.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
International Eolian Of Skopelos SA	Maroussi	Grecia	224.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	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	10.126.310,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile (eolico)	Integrale	Enel Green Power Hellas SA	100,00%	68,29%
Inversiones Distrilima SA	Lima	Perù	287.837.245,00	PEN	Holding di partecipazioni	Integrale	Enersis SA Chilectra SA Cono Sur Participaciones, S.L.U.	35,02% 30,15% 34,83%	55,65%
Inversiones Gasatacama Holding Ltda	Santiago	Cile	333.520.000,00	USD	Trasporto di gas naturale	Proporzionale	Endesa Eco SA	50,00%	16,74%
Inversiones Sudamerica Ltda	Santiago	Cile	10.000.000,00	CLP	Holding Company	Integrale	Enersis SA	100,00%	55,81%
Inversora Codensa Sas	Bogotá D.C.	Colombia	5.000.000,00	COP	Trasmissione e distribuzione di energia elettrica	Integrale	Codensa SA ESP	100,00%	27,01%
Inversora Dock Sud SA	Buenos Aires	Argentina	241.490.000,00	ARS	Holding di partecipazioni	Integrale	Cono Sur Participaciones, S.L.U.	57,14%	31,89%
Investluz SA	Fortaleza	Brasile	954.620.000,00	BRL	Holding di partecipazioni	Integrale	Ampla Investimentos E Serviços SA Endesa Brasil SA	36,43% 63,57%	47,93%
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 fonte rinnovabile	Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	51,00%	34,83%
Jessica Mills LLC	Minneapolis (Minnesota)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	51,00%	34,83%
Julia Hills LLC	Minneapolis (Minnesota)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	51,00%	34,83%
Kalenta Ltd	Maroussi	Grecia	2.367.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Proporzionale	Enel Green Power & Sharp Solar Energy Srl	100,00%	34,14%
Kings River Hydro Company Inc	Wilmington (Delaware)	USA	100,00	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc	100,00%	68,29%
Kinneytown Hydro Company Inc	Wilmington (Delaware)	USA	100,00	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc	100,00%	68,29%
Kromschroeder SA	Barcelona	Spagna	657.000,00	EUR	Servizi	Equity	Endesa Gas SAU	27,93%	25,71%

Denominazione sociale	Sede Legale	Nazione	Capitale Sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
La Pereda Co2 AIE	Oviedo	Spagna	224.286,00	EUR	Servizi	Equity	Endesa Generación SA	33,33%	30,68%
LaChute Hydro Company Inc	Wilmington (Delaware)	USA	100,00	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	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 fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power SpA	36,20%	24,72%
Lawrence Hydroelectric Associates LP	Boston (Massachusetts)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	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 merchant lines	-	Enel Investment Holding BV	100,00%	100,00%
Lipetskennergosbyt 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	1,00	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Hydro Development Group Inc	100,00%	68,29%
Loritello Wind s.r.l.	Roma	Italia	4.000.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power SpA	100,00%	68,29%
Lower Saranac Corporation	New York (New York)	USA	1,00	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Twin Saranac Holdings LLC	100,00%	68,29%
Lower Saranac Hydro Partners LP	Wilmington (Delaware)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Lower Saranac Corporation	1,00%	68,29%
							Twin Saranac Holdings LLC	99,00%	
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	Roma	Italia	20.850.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power SpA	60,00%	40,97%
Management Buildings Company s.r.l.	Comuna Podari	Romania	14.000,00	RON	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Romania Srl	99,29%	68,29%
							Enel Green Power International BV	0,71%	
Marcinelle Energie SA	Charleroi	Belgio	110.061.500,00	EUR	Produzione, trasporto, vendita e trading di energia elettrica	Posseduta per la vendita	Enel Investment Holding BV	100,00%	100,00%
Marko PV Energy SA	Maroussi	Grecia	420.000,00	EUR	Produzione di energia da fonte rinnovabile (solare)	Proporzionale	Enel Green Power & Sharp Solar Energy Srl	100,00%	34,14%
Mascoma Hydro Corporation	Concord (New Hampshire)	USA	1,00	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	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 fonte rinnovabile	Integrale	Padoma Wind Power LLC	100,00%	68,29%
MATRIGENIX (Proprietary) Limited	Houghton	Repubblica del Sudafrica	120,00	ZAR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power South Africa	100,00%	68,29%

Denominazione sociale	Sede Legale	Nazione	Capitale Sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
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 fonte rinnovabile	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 fonte rinnovabile	Integrale	Impulsora Nacional De Electricidad Srl De Cv	99,99%	68,28%
Mill Shoals Hydro Company Inc	Wilmington (Delaware)	USA	100,00	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc	100,00%	68,29%
Minas De Esterciel 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%
Minicentrales Del Canal De Las Bárdenas AIE	Zaragoza	Spagna	1.202.000,00	EUR	Impianti idroelettrici	-	Enel Green Power España SL	15,00%	11,67%
Minicentrales Del Canal Imperial-Gallur SL	Zaragoza	Spagna	1.820.000,00	EUR	Impianti idroelettrici	Equity	Enel Green Power España SL	36,50%	28,40%
Missisquoi Associates GP	Los Angeles (California)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Sheldon Springs Hydro Associates LP Sheldon Vermont Hydro Company Inc	99,00% 1,00%	68,29%
Molinos De Viento Del Arenal SA	San José	Costa Rica	9.709.200,00	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel De Costa Rica SA	49,00%	33,46%
Montegrano Fotovoltaica s.r.l.	Roma	Italia	10.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Proporzionale	Enel Green Power & Sharp Solar Energy Srl	100,00%	34,14%
Myrini Energiaki S.A.	Maroussi	Grecia	420.000,00	EUR	Produzione di energia da fonte rinnovabile (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 fonte rinnovabile	Integrale	Enel Nevkan Inc	100,00%	68,29%
Newbury Hydro Company	Burlington (Vermont)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	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 fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Canada Inc.	100,00%	68,29%
Northwest Hydro Inc	Wilmington (Delaware)	USA	100,00	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Chi West Inc	100,00%	68,29%
Notch Butte Hydro Company Inc	Wilmington (Delaware)	USA	100,00	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	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 (Amministrazione in Concordato)	Madrid	Spagna	3.200,00	EUR	Attività immobiliare	-	Endesa SA	60,00%	55,24%

Denominazione sociale	Sede Legale	Nazione	Capitale Sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
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	15,00	CAD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Canada Inc.	100,00%	68,29%
Ochrana A Bezpecnost Se AS	Mochovce	Slovacchia	33.193,92	EUR	Servizi di security	Integrale	Slovenskè 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 Energía SA	11,50%	18,41%
							Endesa Distribución Eléctrica SL	5,19%	
							Endesa Energía XXI SL	2,96%	
							Endesa Gas SAU	0,35%	
OGK-5 Finance LLC	Mosca	Federazione Russa	10.000.000,00	RUB	Finanziaria	Integrale	Enel OGK-5 OJSC	100,00%	56,43%
Operacion Y Mantenimiento Tierras Morenas SA	San José	Costa Rica	30.000,00	CRC	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel De Costa Rica SA	85,00%	58,05%
Ottauquechee Hydro Company Inc	Wilmington (Delaware)	USA	100,00	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	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 fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc	100,00%	68,29%
Paglalonga Due S.r.l.	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%
Paravento SL	Lugo	Spagna	3.006,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	90,00%	70,02%
Parc Eolic Els Aligars SL	Barcellona	Spagna	1.313.100,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power España SL	30,00%	23,34%
Parc Eolic La Tossa-La Mola D'en Pascual SL	Barcellona	Spagna	1.183.100,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power España SL	30,00%	23,34%
Parc Eolien De Beauséjour Sasu	Lione	Francia	37.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile (eolico)	Integrale	Enel Green Power France Sas	100,00%	68,29%
Parc Eolien De Bouville Sasu	Lione	Francia	37.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile (eolico)	Integrale	Enel Green Power France Sas	100,00%	68,29%
Parc Eolien De La Grande Epine Sasu	Lione	Francia	37.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile (eolico in sviluppo)	Integrale	Enel Green Power France Sas	100,00%	68,29%
Parc Eolien De La Vallière Sas	Lyon	Francia	59.240,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile (eolico)	Integrale	Enel Green Power France Sas	100,00%	68,29%
Parc Eolien Des Ramiers Sasu	Lione	Francia	37.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile (eolico)	Integrale	Enel Green Power France Sas	100,00%	68,29%
Parque Eólico A Capelada AIE	Santiago De Compostela	Spagna	5.857.586,40	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	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 fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	80,00%	62,24%
Parque Eolico Cristal Ltda	Rio De Janeiro	Brasile	1.000.000,00	BRL	Produzione e vendita di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power International BV	0,01%	68,29%
							Enel Brasil Participações Ltda	99,99%	

Denominazione sociale	Sede Legale	Nazione	Capitale Sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Parque Eólico Curva Dos Ventos Ltda	Bahia	Brasile	220.000,00	BRL	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Brasil Participações Ltda	99,00%	68,29%
							Parque Eólico Cristal Ltda	1,00%	
Parque Eólico De Aragón AIE	Zaragoza	Spagna	601.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	80,00%	62,24%
Parque Eólico De Barbanza SA	La Coruña	Spagna	3.606.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	75,00%	58,35%
Parque Eólico De Belmonte SA	Madrid	Spagna	120.400,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	50,16%	39,02%
Parque Eólico De Gevancas SA	Porto	Portogallo	50.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Finerge-Gestao 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 fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	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 fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	65,67%	51,09%
Parque Eólico Do Alto Da Vaca Lda	Porto	Portogallo	125.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Finerge-Gestao De Projectos Energéticos SA	75,00%	58,35%
Parque Eólico Do Vale Do Abade Lda	Porto	Portogallo	5.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Finerge-Gestao 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 fonte rinnovabile	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	90,00%	70,02%
Parque Eólico Fontes Dos Ventos Ltda	Recife	Brasile	545.334,00	BRL	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	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	75,50%	58,74%
Parque Eólico Ouroventos Ltda.	Bahia	Brasile	566.347,00	BRL	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	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 fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	52,00%	40,45%
Parque Eólico Serra Azul Ltda	Bahia	Brasile	440.267,00	BRL	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	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 fonte rinnovabile	Integrale	Finerge-Gestao De Projectos Energéticos SA	50,00%	77,80%
							Tp - Sociedade Térmica Portuguesa SA	50,00%	

Denominazione sociale	Sede Legale	Nazione	Capitale Sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Parque Eólico Sierra Del Madero SA	Soria	Spagna	7.193.970,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	58,00%	45,12%
Parque Eólico Taltal SA	Santiago	Cile	20.878.010.000,00	CLP	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Energia Alerce Ltda Enel Latin America (Chile) Ltda	0,01% 99,99%	68,29%
Parque Eólico Valle de los Vientos S.A.	Santiago	Cile	566.096.564,00	CLP	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Energia Alerce Ltda Enel Latin America (Chile) Ltda	0,01% 99,99%	68,29%
Parque Eólico Ventania Geradora De Energia Ltda	Fortaleza	Brasile	440.267,00	BRL	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Brasil Participações Ltda Parque Eolico Cristal Ltda	99,00% 1,00%	68,29%
Parque Talinay Oriente S.A.	Santiago	Cile	66.092.165.171,00	CLP	Produzione energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power SpA Enel Latin America (Chile) Ltda	34,57% 65,44%	68,29%
Pegop - Energía Eléctrica SA	Abrantes	Portogallo	50.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica	Proporzionale	Endesa Generación SA Endesa Generación Portugal SA	49,98% 0,02%	46,03%
Pelzer Hydro Company Inc	Wilmington (Delaware)	USA	100,00	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	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 fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power SpA Enel De Costa Rica SA	22,17% 40,31%	42,67%
PH Don Pedro SA	San José	Costa Rica	100.001,00	CRC	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	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 fonte rinnovabile	Integrale	Enel De Costa Rica SA	65,00%	44,39%
PH Rio Volcan SA	San José	Costa Rica	100.001,00	CRC	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel De Costa Rica SA	34,32%	23,44%
Photovoltaic Station Kourtesi I Production of Energy SA	Maroussi	Grecia	4.497.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Hellas SA	100,00%	68,29%
Planta Eólica Europea SA	Siviglia	Spagna	1.198.530,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	56,12%	43,66%
Pontinia FV s.r.l.	Roma	Italia	60.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Proporzionale	Enel Green Power & Sharp Solar Energy Srl	100,00%	34,14%
Powercer - Sociedade De Cogeraçao De Vialonga SA	Loures	Portogallo	50.000,00	EUR	Cogenerazione di energia elettrica e termica	Equity	Finerge-Gestao De Projectos Energéticos SA	30,00%	23,34%
PowerCrop s.r.l.	Bologna	Italia	4.000.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Proporzionale	Enel Green Power SpA	50,00%	34,14%

Denominazione sociale	Sede Legale	Nazione	Capitale Sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
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 (in liquidazione)	Lugano	Svizzera	4.000.000,00	CHF	Trading di carbone	-	Enel Investment Holding BV	100,00%	100,00%
Prairie Rose Transmission, LLC	Minneapolis (Minnesota)	USA	-	USD	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Prairie Rose Wind, LLC	100,00%	51,22%
Prairie Rose Wind, LLC	New York (New York)	USA	-	USD	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Kansas LLC	75,00%	51,22%
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 Energia Renovable III SA	Valladolid	Spagna	88.398,00	EUR	Sviluppo e costruzione di impianti eolici	Integrale	Enel Green Power España SL	82,89%	64,49%
Productor Regional De Energia Renovable SA	Valladolid	Spagna	710.500,00	EUR	Sviluppo e costruzione di impianti eolici	Integrale	Enel Green Power España SL	85,00%	66,13%
Productora De Energias SA	Barcelona	Spagna	30.050,00	EUR	Impianti idroelettrici	Equity	Enel Green Power España SL	30,00%	23,34%
Prof-Energo 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	1.526.000,00	CLP	Distribuzione di gas	Proporzionale	Gas Atacama Chile SA Gas Atacama SA	99,90% 0,10%	16,74%
Promociones Energeticas Del Bierzo SL	Ponferrada	Spagna	12.020,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	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 fonte rinnovabile	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 Energias Renovables SL	Alicante	Spagna	180.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Proporzionale	Enel Green Power España SL	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%
PuignereI AIE (in liquidazione)	Barcelona	Spagna	11.299.000,00	EUR	Cogenerazione di energia elettrica e termica	-	Enel Green Power España SL	25,00%	19,45%
Pulida Energy (Proprietary) Limited	Houghton	Repubblica del Sudafrica	1.000,00	ZAR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power South Africa	100,00%	68,29%

Denominazione sociale	Sede Legale	Nazione	Capitale Sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Pyrites Associates GP	New York (New York)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Hydro Development Group Inc Enel Green Power North America Inc	50,00% 50,00%	68,29%
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	Slovenskè Elektrárne AS	49,00%	32,34%
Red Centroamericana De Telecomunicaciones SA	Panama	PANAMA	9,00	USD	Telecomunicazioni	-	Endesa Latinoamerica SA	11,11%	10,23%
Renovables De Guatemala SA	Guatemala	Guatemala	1.924.465.600,00	GTQ	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power SpA Enel Green Power International BV Enel Guatemala SA	51,00% 42,83% 0,01%	64,08%
Res Holdings BV	Amsterdam	Olanda	18.000,00	EUR	Holding di partecipazioni	Proporzionale	Enel Investment Holding BV	49,50%	49,50%
Rock Creek Limited Partnership	Los Angeles (California)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Chi West Inc Northwest Hydro Inc	82,50% 17,50%	68,29%
Rocky Caney Wind LLC	New York (New York)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Kansas LLC	100,00%	68,29%
Rocky Ridge Wind Project LLC	Oklahoma City (Oklahoma)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Rocky Caney Wind LLC	100,00%	68,29%
Ronfegen-Recursos Energeticos, Lda	Oeiras	Portogallo	5.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Pp - Co-Geração SA Tp - Sociedade Térmica Portuguesa SA	10,00% 90,00%	77,80%
RusEnergoSbyt C LLC	Khanty-Mansiyskiy	Federazione Russa	5.100,00	RUB	Vendita di energia elettrica	Proporzionale	RusEnergoSbyt LLC	51,00%	25,25%
RusEnergosSyt LLC	Mosca	Federazione Russa	2.760.000,00	RUB	Trading di energia elettrica	Proporzionale	Res Holdings BV	100,00%	49,50%
RusEnergoSbyt Yaroslavl	Yaroslavl	Federazione Russa	100.000,00	RUB	Vendita di energia elettrica	Proporzionale	RusEnergoSbyt LLC	50,00%	24,75%
Ruthton Ridge LLC	Minneapolis (Minnesota)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	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%	19,98%
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 fonte rinnovabile	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	% di possesso del Gruppo
Sanatorium-Preventorium Energetik OJSC	Nevinnomyssk	Federazione Russa	10.571.300,00	RUB	Servizi nel settore energetico	Integrale	OGK-5 Finance LLC Enel OGK-5 OJSC	0,01% 99,99%	56,43%
Santo Rostro Cogeneración SA (in liquidazione)	Siviglia	Spagna	207.000,00	EUR	Cogenerazione di energia elettrica e termica	-	Enel Green Power España SL	45,00%	35,01%
Se Hazelton A LP	Los Angeles (California)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Bypass Power Company Chi West Inc	1,00% 99,00%	68,29%
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	Slovenskè Elektrárne AS	100,00%	66,00%
Sealve - Sociedade Eléctrica De Alvaiázere SA	Porto	Portogallo	50.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Finerge-Gestao 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 fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	100,00%	77,80%
Servicio de Operación y Mantenimiento para Energías Renovables, S de RL de CV.	Messico DF	Messico	3.000,00	MXN	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Impulsora Nacional De Electricidad Srl De Cv Energia Nueva Energia Limpia Mexico Srl De Cv	99,99% 0,01%	68,29%
Severenergia	Mosca	Federazione Russa	55.114.150.000,00	RUB	Lavorazione e trasporto di gas e petrolio	Equity	Artic Russia BV	49,00%	19,60%
SF Energy Srl	ROVERETO	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 fonte rinnovabile	Integrale	Sheldon Vermont Hydro Company Inc	100,00%	68,29%
Sheldon Vermont Hydro Company Inc	Wilmington (Delaware)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	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 - Exploracao De Sistemas De Conversao De Energia Lda	Porto	Portogallo	5.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Finerge-Gestao De Projectos Energéticos SA	55,00%	42,79%
Sistema Eléctrico de Conexión Montes Orientales, S.L.	Granada	Spagna	44.900,00	EUR	Produzione energia	Equity	Enel Green Power España SL	16,70%	12,99%
Sistema Eléctrico de Conexión Valcaire, S.L.	Madrid	Spagna	175.200,00	EUR	Produzione energia	Equity	Enel Green Power España SL	28,13%	21,88%
Sistemas Energeticos Mañón Ortigueira SA	La Coruña	Spagna	2.007.750,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	96,00%	74,69%

Denominazione sociale	Sede Legale	Nazione	Capitale Sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Slate Creek Hydro Associates LP	Los Angeles (California)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Slate Creek Hydro Company Inc	100,00%	68,29%
Slate Creek Hydro Company Inc	Wilmington (Delaware)	USA	100,00	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	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 fonte rinnovabile	Integrale	Texkan Wind LLC	100,00%	68,29%
Smoky Hills Wind Project II LLC	Topeka (Kansas)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Nevkan Renewables LLC	100,00%	68,29%
Snyder Wind Farm LLC	Dallas (Texas)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	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	19.028.480.104,00	CLP	Attività di ingegneria	Integrale	Empresa Nacional De Electricidad SA	99,99%	33,47%
Sociedad Eólica De Andalucía SA	Siviglia	Spagna	4.507.590,78	EUR	Produzione di energia elettrica	Integrale	Enel Green Power España SL	64,74%	50,37%
Sociedad Eólica El Puntal SL	Siviglia	Spagna	1.643.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Proporzionale	Enel Green Power España SL	50,00%	38,90%
Sociedad Eólica Los Lances SA	Cádiz	Spagna	2.404.040,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power España SL	60,00%	46,68%
Sociedad Portuaria Central Cartagena SA	Bogotá D.C.	Colombia	5.800.000,00	COP	Costruzione e gestione di porti	Integrale	Inversora Codensa Sas	4,90%	21,31%
							Emgesa SA ESP	94,95%	
Società Agricola Trino S.r.l.	Trento	Italia	50.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Proporzionale	Agatos Green Power Trino	100,00%	27,32%
Società di sviluppo, realizzazione e gestione del gasdotto Algeria-Italia via Sardegna S.p.A." in breve Galsi SpA"	Milano	Italia	37.419.179,00	EUR	Ingegneria nel settore energetico ed infrastrutturale	-	Enel Produzione SpA	15,62%	15,62%
Società Energetica Vibonese S.r.l.	Castrovillari	Italia	107.615,00	EUR	Produzione di energia da fonte rinnovabile (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 fonte rinnovabile	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%
Solar Morea Energiaki S.A.	Maroussi	Grecia	4.000.890,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	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	% di possesso del Gruppo
Solar Thessalia Societe Anonyme Of Energy	Maroussi	Grecia	159.990,00	EUR	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Hellas SA	100,00%	68,29%
Soliloquoy Ridge LLC	Minneapolis (Minnesota)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	51,00%	34,83%
Somersworth Hydro Company Inc	Wilmington (Delaware)	USA	100,00	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc	100,00%	68,29%
Sorgente Solare Calabria S.r.l.	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 fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power España SL	36,00%	28,01%
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 Endesa Eco SA	98,03% 1,97%	33,47%
Southwest Transmission LLC	Minneapolis (Minnesota)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	51,00%	34,83%
Spartan Hills LLC	Minneapolis (Minnesota)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	51,00%	34,83%
St-Felicien Cogeneration LP	Montreal (Quebec)	Canada	-	CAD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Chi S F LP Enel Green Power Canada Inc.	92,00% 8,00%	68,29%
Stipa Nayaá, SA de CV	Colonia Cuauhtémoc	Messico	1.811.016.348,00	MXN	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Partecipazioni Speciali Srl Impulsora Nacional De Electricidad Srl De Cv	40,64% 55,21%	65,46%
Sublunary Trading (RF) Proprietary Limited	Johannesburg	Repubblica del Sudafrica	10.000,00	ZAR	Produzione di energia da fonte rinnovabile (fotovoltaico)	Proporzionale	Enel Green Power & Sharp Solar Energy Srl	57,00%	19,46%
Suministradora Eléctrica De Cádiz SA	Cádiz	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 fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc	75,00%	51,22%
Sun River LLC	Minneapolis (Minnesota)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	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	250,00	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	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 fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power SpA	51,00%	34,83%

Denominazione sociale	Sede Legale	Nazione	Capitale Sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Targusor Wind Farm SA	Cernavoda	Romania	90.000,00	RON	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile (eolico)	Integrale	Enel Green Power Romania 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%
Tecnoquat SA	Guatemala	Guatemala	30.948.000,00	GTQ	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power International BV	75,00%	51,22%
Tejo Energia Produçao E Distribuçao De Energia Electrica SA	Paço De 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	Central Dock Sud SA Endesa Costanera SA Hidroeléctrica El Chocón SA	5,32% 5,51% 18,85%	6,60%
Termoeléctrica Manuel Belgrano SA	Buenos Aires	Argentina	500.000,00	ARS	Costruzione e gestione di un impianto di ciclo combinato	Equity	Central Dock Sud SA Endesa Costanera SA Hidroeléctrica El Chocón SA	5,32% 5,51% 18,85%	6,60%
Termotec Energia AIE (in liquidazione)	Valencia	Spagna	481.000,00	EUR	Cogenerazione di energia elettrica e termica	-	Enel Green Power España SL	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	20,00%	13,66%
Texkan Wind LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Texkan Inc	100,00%	68,29%
Tirmadrid SA	Valdemingómez	Spagna	16.828.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power España SL	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	40,00%	31,12%
Tko Power Inc	Los Angeles (California)	USA	1,00	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Chi West Inc	100,00%	68,29%
TOBIVOX (Proprietary) Limited	Houghton	Repubblica del Sudafrica	120,00	ZAR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power South Africa	100,00%	68,29%
Toledo Pv AEIE	Madrid	Spagna	26.890,00	EUR	Impianti fotovoltaici	Equity	Enel Green Power España SL	33,33%	25,93%
Total Electric SA	BUZAU	Romania	3.190.600,00	RON	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile (eolico)	Integrale	Enel Green Power Romania Srl	100,00%	68,29%

Denominazione sociale	Sede Legale	Nazione	Capitale Sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Tp - Sociedade Térmica Portuguesa SA	Lisbona	Portogallo	3.750.000,00	EUR	Cogenerazione di energia elettrica e termica	Integrale	Finerge-Gestao De Projectos Energéticos SA	100,00%	77,80%
Trade Wind Energy LLC	New York (New York)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Kansas LLC Chi Power Inc	99,00% 1,00%	68,29%
Tradewind Energy, Inc.	Wilmington (Delaware)	USA	200.000,00	USD	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Equity	Enel Kansas LLC	19,90%	13,59%
Transmisora de Energia Renovable SA	Guatemala	Guatemala	5.000,00	GTQ	Produzione di energia da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power International BV Enel Guatemala SA	99,99% 0,01%	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%	17,23%
Transportadora De Energia SA	Buenos Aires	Argentina	55.512.000,00	ARS	Produzione, trasmissione e distribuzione di energia elettrica	Integrale	Compañía De Interconexión Energética SA	100,00%	46,20%
Transportes Y Distribuciones Eléctricas SA	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 fonte rinnovabile	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 fonte rinnovabile	Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	51,00%	34,83%
Twin Falls Hydro Associates	Seattle (Washington)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Twin Falls Hydro Company Inc	51,00%	34,83%
Twin Falls Hydro Company Inc	Wilmington (Delaware)	USA	10,00	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Twin Saranac Holdings LLC	100,00%	68,29%
Twin Lake Hills LLC	Minneapolis (Minnesota)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Chi Minnesota Wind LLC	51,00%	34,83%
Twin Saranac Holdings LLC	Wilmington (Delaware)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power North America Inc	100,00%	68,29%
Ufeyys SL (in liquidazione)	Aranjuez	Spagna	304.150,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	-	Enel Green Power España SL	40,00%	31,12%
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 Vyzkumu Rez AS	Rez	Repubblica Ceca	524.139.000,00	CZK	Ricerca e sviluppo energia nucleare	Equity	Slovenské Elektrárne AS	27,77%	18,33%
Varokub Green Energy S.A.	Prahova	Romania	90.000,00	RON	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Romania Srl Enel Green Power International BV	99,90% 0,10%	68,29%
Vektör Enerji Üretim Anonim Şirketi	Istanbul	Turchia	500.000,00	TRY	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power International BV	100,00%	68,29%
Western New York Wind Corporation	Albany (New York)	USA	300,00	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	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	% di possesso del Gruppo
Willimantic Power Corporation	Hartford (Connecticut)	USA	1.000,00	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	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 fonte rinnovabile	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 fonte rinnovabile	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 fonte rinnovabile	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 fonte rinnovabile (eolico)	Integrale	Enel Green Power Hellas SA	80,00%	54,63%
Wind Parks Of Bolibas SA	Maroussi	Grecia	551.500,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
Wind Parks Of Distomos SA	Maroussi	Grecia	556.500,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
Wind Parks Of Drimonakia SA	Maroussi	Grecia	736.500,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
Wind Parks Of Folia SA	Maroussi	Grecia	424.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
Wind Parks Of Gagari SA	Maroussi	Grecia	389.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
Wind Parks Of Goraki SA	Maroussi	Grecia	551.500,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
Wind Parks Of Gourles SA	Maroussi	Grecia	555.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
Wind Parks Of Kafoutsis SA	Maroussi	Grecia	551.500,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	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 fonte rinnovabile (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 fonte rinnovabile (eolico)	Integrale	Enel Green Power Hellas SA	80,00%	54,63%
Wind Parks Of Korinthia SA	Maroussi	Grecia	3.279.500,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Integrale	Enel Green Power Hellas SA	80,00%	54,63%
Wind Parks Of Makrilakoma SA	Maroussi	Grecia	614.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	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 fonte rinnovabile (eolico)	Integrale	Enel Green Power Hellas SA	80,00%	54,63%
Wind Parks Of Mirovigli SA	Maroussi	Grecia	225.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	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 fonte rinnovabile (eolico)	Integrale	Enel Green Power Hellas SA	80,00%	54,63%
Wind Parks of Palioirigos SA	Maroussi	Grecia	200.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile (eolico)	Integrale	Enel Green Power Hellas SA	80,00%	54,63%
Wind Parks Of Pelagia SA	Maroussi	Grecia	653.500,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
Wind Parks Of Petalo SA	Maroussi	Grecia	575.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%

Denominazione sociale	Sede Legale	Nazione	Capitale Sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
Wind Parks of Platanos SA	Maroussi	Grecia	179.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile (eolico)	Integrale	Enel Green Power Hellas SA	80,00%	54,63%
Wind Parks Of Sagias SA	Maroussi	Grecia	601.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
Wind Parks Of Skoubi SA	Maroussi	Grecia	472.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	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 fonte rinnovabile (eolico)	Integrale	Enel Green Power Hellas SA	80,00%	54,63%
Wind Parks Of Stroboulas SA	Maroussi	Grecia	576.500,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
Wind Parks Of Trikorfo SA	Maroussi	Grecia	260.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power Hellas SA	29,25%	19,97%
Wind Parks Of Vitalio SA	Maroussi	Grecia	361.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
Wind Parks Of Vourlas SA	Maroussi	Grecia	554.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	Equity	Enel Green Power Hellas SA	30,00%	20,49%
Winter's Spawn LLC	Minneapolis (Minnesota)	USA	-	USD	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile	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 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 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%

Denominazione sociale	Sede Legale	Nazione	Capitale Sociale	Valuta	Attività	Metodo di consolidamento	Detenuta da	% di possesso	% di possesso del Gruppo
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%
WP France 3 SAS	Lione	Francia	1.000,00	EUR	Produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile (eolico in sviluppo)	Integrale	Enel Green Power France Sas	100,00%	68,29%
Yacylec SA	Buenos Aires	Argentina	20.000.000,00	ARS	Trasmissione di energia elettrica	Equity	Cono Sur Participaciones, S.L.U.	22,22%	12,40%
Yedesa-Cogeneración SA (in liquidazione)	Almería	Spagna	234.000,00	EUR	Cogenerazione di energia elettrica e termica	-	Enel Green Power España SL	40,00%	31,12%
Zitsa Solar SA	Maroussi	Grecia	252.000,00	EUR	Produzione di energia da fonte rinnovabile (fotovoltaico)	Proporzionale	Enel Green Power & Sharp Solar Energy Srl	100,00%	34,14%

Informazioni fornite su richiesta della CONSOB ai sensi dell'art. 114, comma 5, del D. Lgs. n. 58/1998

Con comunicazione in data 29 luglio 2013, la CONSOB ha invitato Enel, ai sensi dell'art. 114, comma 5, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, a fornire le seguenti informazioni e notizie:

a) Impatto del contesto macroeconomico di riferimento caratterizzato, anche nel primo semestre 2013, dal perdurante calo della domanda di energia elettrica, in particolare in Italia e in Spagna.

- *Impatti sulla gestione operativa delle divisioni attive nei citati mercati, evidenziando gli eventuali scostamenti significativi, in termini di volumi di produzione e margini, tra i dati consuntivi al 30 giugno 2013 e quelli previsionali.*

Il primo semestre 2013 ha confermato il perdurare della contrazione della domanda di energia elettrica nei Paesi dell'Eurozona ed, in particolare, in Spagna e in Italia.

Nonostante tale contesto di calo della domanda e, conseguentemente, dei volumi produttivi, il Gruppo Enel ha raggiunto, sia in Italia che in Spagna, risultati al 30 giugno 2013 migliori rispetto alle proprie previsioni. Ciò è stato possibile grazie alla competitività del portafoglio impianti nel *business* di generazione, che può contare su un *mix* tecnologicamente diversificato e bilanciato di fonti di produzione, e alle azioni di riduzione dei costi avviate nel periodo.

- *Nell'ambito di ciascuna divisione organizzativa, una separata evidenziazione dei volumi e dei margini, confrontati con quelli del corrispondente periodo dell'anno precedente, concernenti ciascuna fonte di produzione di energia.*

Nel seguito viene data indicazione dei volumi di energia elettrica prodotti nel corso del primo semestre 2013 comparati con quelli dello stesso periodo dell'esercizio 2012, suddivisi per fonte di produzione e per ciascuna divisione operativa del Gruppo.

Millioni di kWh		Termoelettrico convenzionale	Nucleare	Idroelettrico	Altre fonti rinnovabili	TOTALE
Divisione GEM	1° sem. 2013	19.848		9.894	4	29.746
	1° sem. 2012	25.945		6.666	5	32.616
	Variazione	(6.097)		3.228	(1)	(2.870)
Divisione Iberia e America Latina	1° sem. 2013	28.871	12.776	19.995	70	61.712
	1° sem. 2012	36.864	13.734	19.788	69	70.455
	Variazione	(7.993)	(958)	207	1	(8.743)
Divisione Internazionale	1° sem. 2013	21.416	7.157	2.917	28	31.518
	1° sem. 2012	23.157	7.091	2.355	16	32.619
	Variazione	(1.741)	66	562	12	(1.101)
Divisione Energie Rinnovabili	1° sem. 2013			5.995	9.249	15.244
	1° sem. 2012			5.035	7.531	12.566
	Variazione			960	1.718	2.678
TOTALE	1° sem. 2013	70.135	19.933	38.801	9.351	138.220
	1° sem. 2012	85.966	20.825	33.844	7.621	148.256
	Variazione	(15.831)	(892)	4.957	1.730	(10.036)

Con specifico riferimento ai margini concernenti ciascuna fonte di produzione di energia, si fa presente che il Gruppo Enel, come ben noto, effettua una gestione integrata del proprio parco di generazione, con un approccio *end to end* del *business* energetico, al fine di ottimizzare i margini complessivi delle attività di generazione e garantire, con la vendita ai clienti finali ed ai grossisti, la copertura dei volumi prodotti.

- *Effetti sui risultati previsti dal Piano Industriale ed aggiornamenti relativi alle azioni dallo stesso previste concernenti il contenimento dei costi (esterni e di personale), l'attività di "ottimizzazione degli investimenti" nelle aree in questione ed il lancio di servizi "ad alto valore aggiunto nel mercato dell'efficienza energetica".*

Come previsto nel Piano Industriale 2013-2017, il Gruppo Enel ha lanciato lo scorso marzo un nuovo programma di efficientamento, che già a giugno 2013 ha consentito di raggiungere una riduzione dei costi fissi controllabili (a valori 2012 e a parità di perimetro) di circa 180 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, di cui circa il 78% relativo ai c.d. "mercati maturi", quali Italia e Spagna. Del contenimento dei costi fin qui registrato, il 73% si riferisce a risorse esterne ed il restante 27% è da riferire al contenimento dei costi del personale, sia attraverso una riduzione delle risorse che dei costi unitari. Con riferimento alle azioni previste nello stesso Piano Industriale riguardo alle attività di ottimizzazione degli investimenti si evidenzia che, al 30 giugno 2013, gli investimenti lordi del Gruppo ammontano a circa 2,4 miliardi di euro, con una riduzione di circa il 15% rispetto al valore dello stesso periodo del precedente esercizio (circa 2,8 miliardi di euro). Tale risultato è in linea con il programma di ottimizzazione degli investimenti previsto nel Piano Industriale ed è volto, in particolar modo, all'efficientamento delle attività di manutenzione, al miglioramento delle *performance* operative ed alla riduzione dei progetti di sviluppo nei mercati maturi.

Riguardo al lancio di servizi ad alto valore aggiunto nel mercato dell'efficienza energetica in Italia, si segnala che il Gruppo Enel sta perseguendo una strategia di ampliamento dell'offerta di prodotti di efficienza energetica con un progetto pilota, avviato a fine giugno 2013 in alcune aree selezionate, propedeutico al *roll-out* dell'offerta prevista nel corso del 2014. In linea con le previsioni di piano, non sono attesi in tale ambito risultati economici significativi prima del 2015.

b) Con riferimento all'indebitamento finanziario netto, aggiornamenti circa gli obiettivi previsti dal Piano Industriale 2013-2017.

- *Programma di dismissioni di attività per circa 6 miliardi di euro, indicando se, coerentemente a quanto indicato nel Piano, successivamente alla cessione di Endesa Ireland descritta nella Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2012,*

sono stati individuati altri assets non strategici da destinare alla dismissione per ridurre l'indebitamento del Gruppo.

Successivamente alla cessione di Endesa Ireland, il Gruppo Enel, come già annunciato al mercato, ha proceduto a finalizzare la cessione del 12% del capitale di Medgaz, mentre ha in fase di definizione la cessione dell'intero capitale di Marcinelle Energie. Alla luce delle attività in corso, non si ravvedono al momento condizioni ostative al proseguimento del citato programma di dismissioni.

- *Prevedibile tempistica, ove nota, relativa al programma di emissione di strumenti "ibridi" per euro 5 miliardi finalizzato al rafforzamento della struttura patrimoniale/finanziaria del Gruppo.*

Enel conferma l'intenzione di procedere all'emissione di strumenti finanziari "ibridi" per un importo massimo di 5 miliardi di euro entro il 2014. Al fine di assicurare il buon esito dell'operazione, la caratteristica di tali strumenti implica un costante monitoraggio delle condizioni di volatilità di mercato, che rendono difficile la definizione a priori delle date di emissione.

- *Effetti derivanti dal downgrade del long-term rating da BBB+ a BBB da parte di Standard & Poor's Rating Service, comunicato al mercato in data 11 luglio u.s.; in particolare, le valutazioni del management in merito ai possibili impatti sul costo del debito finanziario in essere e degli oneri per il rifinanziamento delle posizioni debitorie in scadenza, al rischio di attivazione di eventuali clausole di rimborso anticipato, nonché a informazioni circa il rispetto dei covenants previsti nei contratti di finanziamento erogati dalla BEI ad alcune società del Gruppo.*

Il downgrade del long-term rating di Enel da BBB+ a BBB con outlook stabile da parte di Standard & Poor's Rating Service non comporterà impatti significativi né sul costo del debito in essere, né su quello connesso al nuovo debito, anche in relazione alla scarsa volatilità degli *spread* sul mercato secondario delle obbligazioni emesse da Enel, i cui prezzi riflettevano già il *rating* emesso da Moody's (Baa2), ora allineato a quello di Standard&Poor's (BBB).

Con riferimento ai contratti di finanziamento erogati dalla BEI, si precisa che, solo per alcuni essi (per un importo pari a circa 2 miliardi di euro), le clausole relative ai *covenants* comportano l'impegno da parte delle società del Gruppo beneficiarie di effettuare la rinegoziazione degli stessi o, alternativamente, di fornire apposite garanzie bancarie. In tal senso, è stata avviata la rinegoziazione il cui esito non dovrebbe comportare significativi impatti sul costo del debito, né il rimborso anticipato del debito stesso.

Relativamente agli altri principali contratti di finanziamento, non sono presenti clausole di rimborso anticipato direttamente collegate al livello di *rating*.

c) Determinazioni assunte dal governo spagnolo in materia di politica energetica per la copertura del "deficit tariffario" per l'anno 2013, che prevedono, *inter alia*, aumenti tariffari per il settore e tagli agli incentivi.

- *Analitica descrizione delle novità in via di introduzione derivanti dal Regio Decreto Legge n. 9/2013 e dai provvedimenti recanti le modalità applicative nonché della tempistica prevedibile per il perfezionamento degli stessi.*
- *Descrizione delle presumibili implicazioni sull'operatività del Gruppo e dei potenziali impatti economici derivanti dall'introduzione delle disposizioni normative in parola.*
- *Stima dei minori flussi di cassa lordi annui della controllata Endesa originati da dette misure, specificando le modalità attraverso cui l'emittente è pervenuto a determinare il valore di stima degli stessi e collegando, laddove possibile, le singole componenti dei valori aggregati stimati ai diversi provvedimenti contenuti nel decreto.*
- *Previsioni del management in merito a eventuali revisioni della strategia e degli obiettivi alla base del Piano Industriale 2013-2017 presentato alla comunità finanziaria nel marzo 2013, nonché tempistica prevedibile di tali revisioni.*
- *Considerazioni degli amministratori circa gli effetti di tali misure sulle valutazioni ai fini dell'impairment test degli asset relativi alle società interessate dal nuovo scenario normativo.*

Il 12 luglio 2013, il Governo spagnolo ha emanato il Regio Decreto Legge n. 9/2013. Tale provvedimento, pubblicato nel *Boletín Oficial del Estado* (BOE) il 13 luglio 2013 e approvato dal Parlamento il 17 luglio 2013, contiene una serie di misure urgenti volte a garantire la stabilità finanziaria del sistema elettrico in Spagna. Le principali novità introdotte dal provvedimento in questione riguardano:

- > la modifica della remunerazione del trasporto e della distribuzione. Per quest'ultima viene assegnato carattere definitivo alla remunerazione del primo semestre 2013 ed introdotto un regime transitorio per il secondo semestre 2013 e per l'anno 2014, basato su una metodologia che prevede una RAB (*Regulatory Asset Base*) implicita ed un tasso di remunerazione pari alla media del rendimento dei titoli di stato spagnoli a dieci anni, registrato nei tre mesi precedenti l'entrata in vigore del provvedimento e maggiorato per i due periodi sopra citati, rispettivamente, di 100 e 200 punti base;
- > la riduzione della remunerazione relativa all'incentivo agli investimenti in capacità (*capacity payment*) che passa da 26.000 a 10.000 euro/MW/anno, con raddoppio del periodo residuo di percezione del beneficio. Inoltre, tale incentivo viene eliminato per gli impianti che entreranno in esercizio dopo il 1° gennaio 2016;
- > la reintroduzione, a carico delle imprese elettriche verticalmente integrate, del finanziamento del "*Bono Social*", la cui ripartizione percentuale sarà calcolata annualmente dalla Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia

(CNMC), organo con funzioni di supervisione e controllo del settore elettrico e del gas naturale in Spagna;

- > la ridefinizione della quota di extra-costi legati alle attività nei sistemi peninsulari ed extrapeninsulari, finanziata a carico del bilancio statale al 50% rispetto al 100% precedentemente previsto;
- > l'introduzione di un nuovo regime giuridico ed economico per le fonti energetiche rinnovabili, la cogenerazione ed i rifiuti, la cui remunerazione sarà data dal mercato dell'energia e da una compensazione aggiuntiva per la copertura dei costi d'investimento di un'impresa efficiente non recuperabili attraverso il mercato. Tale compensazione viene concessa qualora non venga superata una redditività di progetto superiore a quella considerata ragionevole, pari al rendimento medio registrato, nei dieci anni precedenti l'entrata in vigore del provvedimento, dai titoli di stato spagnoli a 10 anni, maggiorato di 300 punti base.

L'attuazione delle misure contenute nel citato Regio Decreto Legge, che pure risultano immediatamente esecutive a partire dalla data di pubblicazione nel BOE, richiede l'approvazione di una serie di decreti ed ordini ministeriali che definiranno le relative modalità applicative.

In base alla normativa spagnola, tali disposizioni di carattere regolamentare devono essere sottoposte a pubblica consultazione ed accompagnate da specifiche relazioni delle autorità competenti, costituendo attuazione di norme di legge. La conclusione del procedimento, con l'emanazione dell'insieme di tali disposizioni di carattere regolamentare, dovrebbe avvenire entro la fine dell'anno.

Le misure contenute nel Regio Decreto Legge n. 9/2013 sono destinate inevitabilmente ad avere riflessi sulla redditività conseguibile dal Gruppo Enel in Spagna e, in particolare, dalle attività inerenti la *Cash Generating Unit* (CGU) "Endesa - Penisola Iberica" e solo a valle dell'approvazione delle citate disposizioni attuative di carattere regolamentare sarà possibile procedere ad una stima attendibile dei relativi impatti economici. Si evidenzia, comunque, che i citati effetti sfavorevoli si innestano in un quadro in cui i risultati economici del corrente anno della predetta CGU stanno pienamente confermando e migliorando le previsioni contenute nel più recente Piano Industriale approvato dal Consiglio di Amministrazione di Enel.

Allo stato attuale, in via preliminare e provvisoria, la migliore stima dell'effetto che potrebbe derivare dai provvedimenti contenuti nel citato Regio Decreto Legge, senza tenere conto delle azioni manageriali che il Gruppo dovrà comunque intraprendere per contenerne gli effetti sfavorevoli, porta a minori flussi di cassa lordi annui generati dalla CGU "Endesa - Penisola Iberica" fino ad un massimo di circa 275 milioni di euro nel 2013 e di circa 400 milioni di euro nel 2014.

Con riferimento alle diverse misure contenute nel citato Regio Decreto Legge la stima preliminare e provvisoria dei minori flussi di cassa lordi è stata effettuata tenendo in considerazione le seguenti componenti:

- > modifica della remunerazione della distribuzione di energia elettrica: i minori flussi di cassa lordi associati a tale misura sono stimabili fino ad un massimo

di circa 117 milioni di euro nell'esercizio 2013 e fino ad un massimo di circa 189 milioni di euro per l'esercizio 2014;

- > riduzione della remunerazione della capacità: i minori flussi di cassa lordi associati a tale provvedimento sono stimabili fino ad un massimo di circa 18 milioni di euro nell'esercizio 2013 e fino ad un massimo di circa 38 milioni di euro per l'esercizio 2014;
- > reintroduzione del *Bono Social*: i minori flussi di cassa lordi associati a tale provvedimento sono stimabili fino ad un massimo di circa 22 milioni di euro nell'esercizio 2013 e fino ad un massimo di circa 58 milioni di euro per l'esercizio 2014;
- > ridefinizione della quota extra-costi legati alle attività di generazione extrapeninsulare: i minori flussi di cassa lordi associati sono stimabili fino ad un massimo di circa 118 milioni di euro nell'esercizio 2013 e fino ad un massimo di circa 115 milioni di euro per l'esercizio 2014.

In considerazione della significativa incertezza connessa tanto al completamento del procedimento di approvazione dei provvedimenti attuativi del Regio Decreto Legge n. 9/2013, quanto all'assenza di indicazioni su alcuni elementi fondamentali della regolazione a partire dal 2015 (che non permettono di stimare in modo attendibile l'impatto derivante da tali provvedimenti), e tenuto conto dell'esigenza di determinare gli effetti mitiganti delle azioni manageriali che il Gruppo Enel sta già valutando, ma che potranno essere concretamente definite solo nei prossimi mesi, non sussistono allo stato le condizioni per determinare gli eventuali impatti sulla recuperabilità del valore delle attività di Endesa in Spagna iscritto nel Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Enel provvederà, appena possibile, ad aggiornare il Piano Industriale per tener conto degli effetti netti sui flussi di cassa futuri derivanti dagli impatti negativi della manovra e delle azioni manageriali che verranno adottate. Solo a valle di ciò, sarà possibile effettuare un aggiornamento del *test di impairment* per la citata CGU per verificare l'esistenza di eventuali ulteriori perdite di valore.

Enel
Società per azioni
Sede legale in Roma
Viale Regina Margherita, 137