

## RELAZIONI CON I MEDIA

Tel. +39 06 83055699 - Fax +39 06 83053771

e-mail: ufficiostampa@enel.com

## INVESTOR RELATIONS

Tel. +39 06 83057975 - Fax +39 06 83053771

e-mail: investor.relations@enel.com

[www.enel.it](http://www.enel.it)**ENEL: IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA  
I RISULTATI AL 31 MARZO 2010***Ricavi a 18.117 milioni di euro, + 19,9%**Ebitda a 4.478 milioni di euro, + 16,3%**Ebit a 3.130 milioni di euro, + 14,2%**Risultato netto del Gruppo a 1.050 milioni di euro, - 45,0%**(+ 11,9% al netto del provento relativo alla put option concessa ad Acciona nel 2009)**Indebitamento finanziario netto a 51.945 milioni di euro, + 2,1%*

**Roma, 12 maggio 2010** – Il Consiglio di Amministrazione di Enel SpA, presieduto da Piero Gnudi, ha esaminato e approvato in data odierna il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2010.

**Principali dati economico-finanziari consolidati** (milioni di euro):

	<b>Primo trimestre 2010</b>	<b>Primo trimestre 2009</b>	<b>Variazione</b>
Ricavi	<b>18.117</b>	15.116	+19,9%
Ebitda (Margine operativo lordo)	<b>4.478</b>	3.850	+16,3%
Ebit (Risultato operativo)	<b>3.130</b>	2.740	+14,2%
Risultato netto del Gruppo	<b>1.050</b>	1.908 (*)	-45,0%
Indebitamento finanziario netto	<b>51.945</b>	50.870 (**)	+2,1%

(\*): Include il provento finanziario pari a 970 milioni di euro riferito alla variazione di fair value al 31 marzo 2009 della put option concessa da Enel ad Acciona.

(\*\*): Al 31 dicembre 2009

**Fulvio Conti**, Amministratore Delegato e Direttore Generale di Enel, ha così commentato: "I buoni risultati operativi conseguiti nel periodo, anche grazie alle azioni di miglioramento dell'efficienza e di protezione dei margini già avviate, confermano la solidità degli obiettivi per il 2010 comunicati ai mercati finanziari nello scorso mese di marzo".

\*\*\*\*\*

I dati patrimoniali al 31 marzo 2010 escludono (ove non diversamente indicato) i valori relativi alle attività e alle passività possedute per la vendita inerenti essenzialmente (i) le energie rinnovabili detenute da Endesa in Grecia e (ii) talune altre attività di Endesa in Spagna e America Latina che in ragione delle decisioni assunte dal *management* rispondono ai requisiti previsti dal principio contabile internazionale di riferimento IFRS 5. I dati economici indicati (con esclusione del risultato netto di Gruppo) non tengono conto nel primo trimestre 2009 dei risultati, al netto del relativo effetto fiscale, inerenti la rete di distribuzione del gas in Italia, in quanto classificati come *discontinued operations*.

Si segnala che, a seguito del perfezionamento dell'acquisizione da parte di Enel del 25,01% del capitale di Endesa intervenuto in data 25 giugno 2009, Enel ha acquisito il pieno controllo della stessa Endesa; tale ultima società, a decorrere dal 25 giugno 2009, risulta pertanto consolidata da parte di Enel con il metodo integrale anziché con il metodo proporzionale. In particolare, si evidenzia che nel periodo relativo ai primi tre mesi del 2010, il consolidamento con il metodo integrale di Endesa ha contribuito (i) all'Ebitda in misura pari a 2.001 milioni di euro

(44,7% dell'Ebitda complessivo consolidato), e (ii) all'Ebit in misura pari a 1.317 milioni di euro (42,1% dell'Ebit complessivo consolidato); per contro, nel periodo relativo ai primi tre mesi del 2009, il consolidamento con il metodo proporzionale di Endesa nella misura del 67,05% ha contribuito (i) all'Ebitda in misura pari a 1.171 milioni di euro (30,4% dell'Ebitda complessivo consolidato), e (ii) all'Ebit in misura pari a 709 milioni di euro (25,9% dell'Ebit complessivo consolidato).

Si precisa inoltre che i valori economici e patrimoniali relativi a Endesa non tengono conto degli effetti che potranno derivare dal completamento del processo di allocazione del costo dell'acquisizione del 25,01% del capitale di tale società alle attività acquisite e alle passività assunte.

Nel presente comunicato vengono utilizzati alcuni "indicatori alternativi di performance" non previsti dai principi contabili IFRS-EU (Ebitda, Indebitamento finanziario netto, Capitale investito netto, Attività nette possedute per la vendita), il cui significato e contenuto sono illustrati in allegato, in linea con la raccomandazione CESR/05-178b pubblicata il 3 novembre 2005.

\* \* \* \* \*

## **DATI OPERATIVI**

### **Vendite di energia elettrica e gas**

Le vendite di energia elettrica del Gruppo Enel nel primo trimestre 2010 si attestano a 79,5 TWh, con un incremento di 11,8 TWh (+17,4%) rispetto ai 67,7 TWh dei primi tre mesi del precedente esercizio. L'aumento è riferibile ai maggiori quantitativi venduti all'estero (+15,7 TWh), prevalentemente connessi alla variazione del metodo di consolidamento di Endesa e solo in parte compensati dalle minori quantità vendute in Italia (-3,9 TWh).

Le vendite di gas alla clientela finale nel primo trimestre 2010 ammontano a 3,5 miliardi di metri cubi, in aumento di 0,7 miliardi di metri cubi (+25%) rispetto ai 2,8 miliardi di metri cubi dell'analogo periodo del 2009. In particolare, le vendite di gas all'estero hanno registrato un incremento di 0,5 miliardi di metri cubi, per effetto principalmente del citato cambio del metodo di consolidamento di Endesa, mentre sul mercato domestico le vendite sono aumentate di 0,2 miliardi di metri cubi.

### **Produzione di energia elettrica**

La produzione netta complessiva del Gruppo Enel nel primo trimestre 2010 è pari a 72,6 TWh (+14,9% rispetto ai 63,2 TWh dei primi tre mesi del precedente esercizio), di cui 20,7 TWh in Italia e 51,9 TWh all'estero.

In Italia, le centrali del Gruppo Enel hanno prodotto 20,7 TWh, in linea con il primo trimestre del precedente esercizio. In particolare, la maggiore produzione termoelettrica (+0,5 TWh) e da altre fonti (+0,1 TWh) ha totalmente compensato la riduzione dei volumi prodotti da fonte idroelettrica ascrivibile alle peggiori condizioni di idraulicità riscontrate nel primo trimestre 2010 rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente (-0,6 TWh).

La richiesta di energia elettrica sul mercato nazionale nel primo trimestre 2010 si è attestata a 80,9 TWh, in aumento dell' 1,9% rispetto ai 79,4 TWh dell'analogo periodo del 2009, mentre le importazioni nette hanno registrato un decremento di 0,9 TWh, passando da 12,6 TWh del primo trimestre 2009 a 11,7 TWh nel periodo di riferimento (-7,1%).

La produzione netta del Gruppo Enel all'estero nel primo trimestre 2010 è pari a 51,9 TWh, in aumento di 9,4 TWh rispetto ai 42,5 TWh dei primi tre mesi del precedente esercizio (+22,1%). Tale incremento è sostanzialmente riconducibile al maggior apporto di Endesa (+7,1 TWh) conseguente principalmente al consolidamento integrale di tale controllata a decorrere dalla fine del mese di giugno 2009, nonché alla maggiore produzione delle società di

generazione Enel OGK-5 (+1,5 TWh, per effetto della crescita della domanda di energia elettrica in Russia), Enel Maritza East 3 (+0,3 TWh) e Slovenské elektrárne (+0,2 TWh).

L'energia elettrica prodotta dalle centrali del Gruppo Enel in Italia e all'estero è generata per il 54,9% da fonte termoelettrica, per il 31,0% da fonti rinnovabili (idroelettrico, eolico, geotermico e biomasse) e per il 14,1% da fonte nucleare.

### **Distribuzione di energia elettrica**

L'energia elettrica trasportata sulla rete di distribuzione del Gruppo Enel nel primo trimestre 2010 si attesta a 108,2 TWh, di cui 62,0 TWh in Italia e 46,2 TWh all'estero.

I volumi di elettricità distribuita in Italia crescono di 1,8 TWh (+3%) rispetto a quelli registrati nel primo trimestre del precedente esercizio, riflettendo sostanzialmente l'andamento della richiesta di energia elettrica sulla rete nazionale.

L'elettricità distribuita all'estero è pari a 46,2 TWh, con un incremento di 14,5 TWh (+45,7%) rispetto al primo trimestre del precedente esercizio per effetto del maggior apporto di Endesa (+14,4 TWh), connesso principalmente al citato cambio del metodo di consolidamento.

\* \* \* \* \*

## **DATI ECONOMICO-FINANZIARI**

### **I risultati consolidati dei primi tre mesi del 2010**

I **Ricavi** del primo trimestre 2010 ammontano a 18.117 milioni di euro, in crescita di 3.001 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (+19,9%). In particolare, la variazione positiva è sostanzialmente riferibile ai maggiori ricavi da vendita di energia elettrica all'estero, connessi essenzialmente al cambio di metodo di consolidamento di Endesa (da proporzionale a integrale) effettuato a decorrere da fine giugno 2009 a seguito dell'acquisizione dell'ulteriore partecipazione azionaria del 25,01%; essi hanno più che compensato la diminuzione dei ricavi da vendita di energia elettrica nel mercato domestico, riferibile alla flessione delle quantità vendute.

Con riferimento ai risultati delle singole Divisioni operative, si evidenzia che i ricavi della Divisione Mercato si attestano a 5.088 milioni di euro (-15,2%), quelli della Divisione Generazione ed Energy Management a 4.468 milioni di euro (-15,2%), quelli della Divisione Ingegneria ed Innovazione a 174 milioni di euro (-36,7%), quelli della Divisione Infrastrutture e Reti a 1.697 milioni di euro (+8,9%), quelli della Divisione Iberia e America Latina a 7.495 milioni di euro (+101,0%), quelli della Divisione Internazionale a 1.638 milioni di euro (+17,2%) e quelli della Divisione Energie Rinnovabili a 457 milioni di euro (+10,1%).

L'**Ebitda** (margine operativo lordo) del primo trimestre 2010 si attesta a 4.478 milioni di euro rispetto ai 3.850 milioni di euro del primo trimestre 2009, registrando un incremento di 628 milioni di euro (+16,3%) prevalentemente riconducibile tanto all'indicato cambio del metodo di consolidamento di Endesa, quanto al miglioramento del margine operativo lordo nel mercato iberico.

In particolare, l'Ebitda della Divisione Mercato si attesta a 157 milioni di euro (+35,3%), quello della Divisione Generazione ed Energy Management a 660 milioni di euro (-28,1%), quello della Divisione Infrastrutture e Reti a 921 milioni di euro (+2,9%), quello della Divisione Iberia e America Latina a 2.001 milioni di euro (+70,9%), quello della Divisione Internazionale a 377

milioni di euro (-1,0%) e quello della Divisione Energie Rinnovabili a 326 milioni di euro (+11,3%).

L'**Ebit** (risultato operativo) del primo trimestre 2010 ammonta a 3.130 milioni di euro rispetto ai 2.740 milioni di euro del primo trimestre 2009, registrando un incremento di 390 milioni di euro (+14,2%). Tale andamento riflette la crescita del margine operativo lordo, scontando maggiori ammortamenti sulle attività materiali e immateriali per 238 milioni di euro conseguenti principalmente alla variazione nel metodo di consolidamento di Endesa.

In particolare, l'Ebit della Divisione Mercato si attesta a 78 milioni di euro (+41,8%), quello della Divisione Generazione ed Energy Management a 520 milioni di euro (-30,6%), quello della Divisione Infrastrutture e Reti a 708 milioni di euro (+3,4%), quello della Divisione Iberia e America Latina a 1.317 milioni di euro (+85,8%), quello della Divisione Internazionale a 236 milioni di euro (-6,7%) e quello della Divisione Energie Rinnovabili a 262 milioni di euro (+10,1%).

Il **Risultato netto del Gruppo** del primo trimestre 2010 ammonta a 1.050 milioni di euro rispetto ai 1.908 milioni di euro dei primi tre mesi del 2009 (-45,0%).

In particolare, il buon andamento della gestione operativa è stato più che compensato da una flessione della gestione finanziaria che beneficiava, nel primo trimestre 2009, del provento di 970 milioni di euro rilevato a fronte della valutazione al *fair value* della *put option* concessa da Enel ad Acciona sul 25,01% del capitale di Endesa, tenuto conto dell'aspettativa di esercizio anticipato della stessa opzione avvenuto, poi, nel secondo trimestre 2009.

Al netto di tale provento, il Risultato netto del Gruppo segna nel primo trimestre 2010 un incremento dell'11,9% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio.

La **Situazione patrimoniale consolidata** al 31 marzo 2010 evidenzia un capitale investito netto di 98.246 milioni di euro (95.223 milioni di euro al 31 dicembre 2009), inclusivo delle attività nette possedute per la vendita pari a 583 milioni di euro (348 milioni di euro al 31 dicembre 2009). Esso è coperto per 46.301 milioni di euro dal patrimonio netto complessivo (44.353 milioni di euro al 31 dicembre 2009) e per 51.945 milioni di euro dall'indebitamento finanziario netto (50.870 milioni di euro al 31 dicembre 2009). Al 31 marzo 2010, l'incidenza dell'indebitamento finanziario netto sul patrimonio netto complessivo, il cosiddetto **rapporto debt to equity**, si attesta a 1,12 a fronte di 1,15 di fine 2009.

Gli **Investimenti** effettuati nel primo trimestre 2010 sono pari a 1.133 milioni di euro e risultano in crescita di 24 milioni di euro (+2,2%) rispetto all'analogo periodo del 2009 per effetto principalmente dei maggiori investimenti su impianti di generazione.

I **Dipendenti** del Gruppo al 31 marzo 2010 sono 80.745 e si riducono di 463 unità rispetto agli 81.208 dipendenti al 31 dicembre 2009, essendo tale variazione interamente riconducibile al saldo tra assunzioni e cessazioni. Al 31 marzo 2010, i dipendenti impegnati nelle società del Gruppo con sede all'estero sono 42.804.

\*\*\*\*\*

## **AVVENIMENTI RECENTI**

Il **31 marzo 2010**, Gazprom ha versato ad Eni ed Enel 1.182 milioni di dollari statunitensi (di cui 473 milioni spettanti a Enel) quale seconda e ultima *tranche* dovuta ai sensi dell'accordo siglato il 5 giugno 2009 per la compravendita del 51% del capitale di SeverEnergia, società detenuta al 60% da Eni e al 40% da Enel. Considerando la prima *tranche* versata il 23 settembre 2009, il corrispettivo complessivamente versato da Gazprom ai due *partner* ammonta a circa 1,6 miliardi di dollari statunitensi (di cui 626,5 milioni di competenza di Enel).

In data **9 aprile 2010**, Enel, Edf e le società Ansaldo Energia e Ansaldo Nucleare (gruppo Finmeccanica) hanno firmato un importante *Memorandum of Understanding*. Obiettivo dell'accordo è la definizione delle aree di potenziale cooperazione tra Enel, Edf e Ansaldo Energia (titolare dell'intero capitale di Ansaldo Nucleare) nell'ambito dello sviluppo e della costruzione di almeno quattro unità nucleari con tecnologia EPR (*Evolutionary Pressurised Reactor*) – Areva che Enel ed Edf intendono realizzare in Italia. Enel ed Edf avranno il ruolo di investitori e di *Architect Engineer*, ovvero avranno la responsabilità complessiva del progetto, della gestione, della realizzazione e del *commissioning* degli impianti, beneficiando dell'esperienza di Ansaldo negli studi, nella progettazione e nelle attività di *commissioning* dei sistemi nucleari, nonché nel supporto alle attività di *licensing*.

In data **19 aprile 2010**, Enel ha firmato una linea di credito rotativa dell'importo di 10 miliardi di euro caratterizzata da una durata di 5 anni, che sostituisce un prestito sindacato da complessivi 5 miliardi di euro la cui disponibilità sarebbe scaduta nel mese di novembre 2010. Tale nuova linea di credito, che potrà essere utilizzata direttamente da Enel e/o da parte della controllata Enel Finance International SA, intende dotare la tesoreria del Gruppo di uno strumento caratterizzato da elevata flessibilità, fruibile per la gestione del capitale circolante, non risultando connessa al programma di rifinanziamento del debito in essere.

In data **20 aprile 2010**, Enel Trade – società del Gruppo che opera nel settore degli approvvigionamenti di materie prime energetiche e del *trading* – ha finalizzato l'acquisto degli *asset* nel settore del gas situati in Nord Italia e appartenenti alla società canadese Stratic Energy Corporation, in esecuzione di un accordo firmato a novembre 2009. Tali *asset*, che comprendono riserve per circa 0,7 miliardi di metri cubi di gas e alcune licenze esplorative, sono stati acquistati per un corrispettivo complessivo di 33 milioni di euro. Enel Trade si è impegnata a versare a Stratic ulteriori 6,6 milioni di euro se la prima fase di produzione avrà inizio entro la fine del 2011, con la possibilità di ridurre proporzionalmente tale pagamento fino ad un importo nullo se la produzione avrà inizio a decorrere dal 2013.

In data **26 aprile 2010**, Enel e la società russa Inter Rao Ues hanno firmato un *Memorandum of Understanding* per la cooperazione nei settori del nucleare, della costruzione nuovi impianti e dell'innovazione tecnica, dell'efficienza energetica e della distribuzione, sia in Russia che nei paesi dell'Est Europa. Di particolare rilevanza è l'intenzione di analizzare il progetto di sviluppo di una nuova centrale nucleare a Kaliningrad, che costituisce di fatto la prima *partnership* pubblico-privata nel settore nucleare in Russia. Si prevede che tale centrale sia composta da due gruppi da 1.170 MW l'uno e utilizzi la tecnologia di terza generazione VVER 1200. L'entrata in esercizio dell'impianto è prevista tra il 2016 e il 2018; una quota rilevante dell'energia prodotta sarà destinata ai vicini mercati europei. Inter Rao Ues fornirà i termini e le condizioni per la partecipazione di investitori esteri al nuovo progetto di reattore nucleare, così come le

caratteristiche tecniche per la distribuzione dell'energia prodotta, mentre Enel studierà gli aspetti tecnici, economici e normativi del progetto per valutare condizioni e modalità della sua possibile partecipazione.

In data **10 maggio 2010** è entrata in esercizio a Shabla, in Bulgaria, una nuova centrale eolica da 21 MW di Enel Green Power, la società del Gruppo preposta allo sviluppo ed alla gestione delle fonti rinnovabili in Italia ed all'estero. L'entrata in esercizio di tale nuovo impianto raddoppia la capacità eolica installata da Enel Green Power in Bulgaria, portandola da 21 a 42 MW.

\* \* \* \* \*

### **PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE**

Enel dispone di capacità e strategie idonee a cogliere le opportunità derivanti dalla potenziale crescita della richiesta di energia elettrica che nei primi mesi del 2010 ha già evidenziato segnali di ripresa in quasi tutti i paesi in cui il Gruppo opera.

Enel continuerà quindi ad investire nella ricerca e nello sviluppo delle fonti rinnovabili e nei programmi volti ad affermare la propria *leadership*, potendo beneficiare di una struttura di costi competitiva e di una diversificazione ottimale degli impianti, sia tecnologica che geografica. I programmi di eccellenza operativa in corso e le sinergie derivanti dalla sempre maggiore integrazione con Endesa contribuiranno al miglioramento del *cash flow* operativo e al rafforzamento della *leadership* di costo.

Inoltre, le programmate operazioni straordinarie di ottimizzazione del portafoglio, unitamente alla generazione della cassa operativa, potranno determinare una riduzione del livello di indebitamento con conseguente miglioramento della struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Si prevede che il contributo di tutte le azioni e dei programmi avviati possa consentire di confermare il rispetto degli obiettivi comunicati ai mercati per il 2010.

\* \* \* \* \*

*Alle ore 17,30 di oggi, 12 maggio 2010, si terrà una conference call per illustrare i risultati del primo trimestre del 2010 ad analisti finanziari e investitori istituzionali, alla quale potranno collegarsi "ad audiendum" anche i giornalisti. Il materiale di supporto sarà reso disponibile nel sito [www.enel.com](http://www.enel.com), nella sezione "Investitori", in concomitanza con l'avvio della conference call.*

*Si allegano le tabelle dei risultati delle singole Divisioni (che non tengono conto di elisioni intersettoriali), nonché gli schemi di conto economico sintetico, dell'utile/(perdita) complessivo rilevato nel periodo, della situazione patrimoniale sintetica e di rendiconto finanziario sintetico su base consolidata. Si allega, inoltre, una sintesi descrittiva degli "indicatori alternativi di performance".*

*Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Luigi Ferraris, dichiara ai sensi del comma 2 dell'art. 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.*

## Risultati delle Divisioni

La rappresentazione dei risultati economici e patrimoniali per divisione è effettuata in base all'approccio utilizzato dal *management* per valutare le *performance* del Gruppo nei due trimestri a confronto. In particolare, essa tiene conto dell'assetto organizzativo che il Gruppo Enel ha adottato nel mese di settembre 2008 prevedendo la costituzione della Divisione "Energie Rinnovabili" accanto alle già presenti Divisioni operative definite con la precedente struttura organizzativa, risalente al mese di dicembre 2007 e operativa a partire dal 1° gennaio 2008.

### Mercato

**Risultati** (milioni di euro):

	1° trimestre 2010	1° trimestre 2009	Variazione
Ricavi	5.088	5.998	-15,2%
Ebitda	157	116	+35,3%
Ebit	78	55	+41,8%
Investimenti	4	7	-42,9%

### Generazione ed Energy Management

**Risultati** (milioni di euro):

	1° trimestre 2010	1° trimestre 2009	Variazione
Ricavi	4.468	5.270	-15,2%
Ebitda	660	918	-28,1%
Ebit	520	749	-30,6%
Investimenti	131	169	-22,5%

### Ingegneria e Innovazione

**Risultati** (milioni di euro):

	1° trimestre 2010	1° trimestre 2009	Variazione
Ricavi	174	275	-36,7%
Ebitda	2	3	-33,3%
Ebit	1	3	-66,7%
Investimenti	1	-	-

### **Infrastrutture e Reti**

**Risultati** (milioni di euro):

	<b>1° trimestre 2010</b>	<b>1° trimestre 2009</b>	<b>Variazione</b>
Ricavi	<b>1.697</b>	1.558	+8,9%
Ebitda	<b>921</b>	895	+2,9%
Ebit	<b>708</b>	685	+3,4%
Investimenti	<b>238</b>	249	-4,4%

### **Iberia e America Latina**

**Risultati** (milioni di euro):

	<b>1° trimestre 2010</b>	<b>1° trimestre 2009</b>	<b>Variazione</b>
Ricavi	<b>7.495</b>	3.729	+101,0%
Ebitda	<b>2.001</b>	1.171	+70,9%
Ebit	<b>1.317</b>	709	+85,8%
Investimenti	<b>381</b>	386	-1,3%

### **Internazionale**

**Risultati** (milioni di euro):

	<b>1° trimestre 2010</b>	<b>1° trimestre 2009</b>	<b>Variazione</b>
Ricavi	<b>1.638</b>	1.398	+17,2%
Ebitda	<b>377</b>	381	-1,0%
Ebit	<b>236</b>	253	-6,7%
Investimenti	<b>204</b>	177	+15,3%

### **Energie Rinnovabili**

**Risultati** (milioni di euro):

	<b>1° trimestre 2010</b>	<b>1° trimestre 2009</b>	<b>Variazione</b>
Ricavi	<b>457</b>	415	+10,1%
Ebitda	<b>326</b>	293	+11,3%
Ebit	<b>262</b>	238	+10,1%
Investimenti	<b>150</b>	106	+41,5%

\*\*\*\*\*



## **INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE**

Di seguito viene riportato il significato e il contenuto degli "indicatori alternativi di performance", non previsti dai principi contabili IFRS-EU, utilizzati nel presente comunicato al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo.

- L'**Ebitda** (margine operativo lordo) rappresenta per Enel un indicatore della *performance* operativa ed è calcolato sommando al "Risultato operativo" gli "Ammortamenti e perdite di valore";
- L' **Indebitamento finanziario netto** rappresenta per Enel un indicatore della propria struttura finanziaria ed è determinato dai "Finanziamenti a lungo termine" e dai "Finanziamenti a breve termine e quote correnti dei finanziamenti a lungo termine", al netto delle "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" e delle attività finanziarie correnti e non correnti (crediti finanziari e titoli diversi da partecipazioni) incluse nelle "Altre attività correnti" e nelle "Altre attività non correnti";
- Il **Capitale investito netto** è definito quale somma delle "Attività correnti", delle "Attività non correnti" e delle "Attività nette possedute per la vendita" al netto delle "Passività correnti" e delle "Passività non correnti", escludendo le voci precedentemente considerate nella definizione di Indebitamento finanziario netto;
- Le **Attività nette possedute per la vendita** sono definite come somma algebrica delle "Attività possedute per la vendita" e delle "Passività possedute per la vendita".

\*\*\*\*\*

## Conto economico consolidato sintetico

Milioni di euro	1° trimestre			
	2010	2009	Variazioni	
<b>Totale ricavi</b>	<b>18.117</b>	<b>15.116</b>	<b>3.001</b>	<b>19,9%</b>
<b>Totale costi</b>	<b>13.717</b>	<b>11.008</b>	<b>2.709</b>	<b>24,6%</b>
<b>Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio <i>commodity</i></b>	<b>78</b>	<b>(258)</b>	<b>336</b>	<b>-</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>4.478</b>	<b>3.850</b>	<b>628</b>	<b>16,3%</b>
<b>Ammortamenti e perdite di valore</b>	1.348	1.110	238	21,4%
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>3.130</b>	<b>2.740</b>	<b>390</b>	<b>14,2%</b>
Proventi finanziari	804	1.594	(790)	-49,6%
Oneri finanziari	1.741	1.278	463	36,2%
<b>Totale proventi/(oneri) finanziari</b>	<b>(937)</b>	<b>316</b>	<b>(1.253)</b>	<b>-</b>
<b>Quota dei proventi/(oneri) derivanti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto</b>	<b>2</b>	<b>9</b>	<b>(7)</b>	<b>-77,8%</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>2.195</b>	<b>3.065</b>	<b>(870)</b>	<b>-28,4%</b>
Imposte	869	807	62	7,7%
<b>Risultato delle <i>continuing operations</i></b>	<b>1.326</b>	<b>2.258</b>	<b>(932)</b>	<b>-41,3%</b>
<b>Risultato delle <i>discontinued operations</i></b>	<b>-</b>	<b>(134)</b>	<b>134</b>	<b>-100,0%</b>
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO (Gruppo e terzi)</b>	<b>1.326</b>	<b>2.124</b>	<b>(798)</b>	<b>-37,6%</b>
Quota di pertinenza di terzi	276	216	60	27,8%
Quota di pertinenza del Gruppo	1.050	1.908	(858)	-45,0%
<i>Risultato netto del Gruppo per azione (euro)</i> <sup>(1)</sup>	<i>0,11</i>	<i>0,20</i>	<i>(0,09)</i>	<i>-45,0%</i>

(1) Il risultato netto diluito del Gruppo per azione coincide con il risultato netto del Gruppo per azione.  
Ai fini comparativi, il risultato netto del Gruppo per azione del 1° trimestre 2009 è calcolato tenendo conto degli effetti diluitivi relativi all'aumento di capitale conclusosi il 9 luglio 2009.

\*\*\*\*\*

## Prospetto dell'utile/(perdita) complessivo rilevato nel periodo

Milioni di euro	1° trimestre	
	2010	2009
<b>Utile del periodo (Gruppo e terzi)</b>	<b>1.326</b>	<b>2.124</b>
<b>Altre componenti di conto economico complessivo:</b>		
- Quota efficace delle variazioni di <i>fair value</i> della copertura di flussi finanziari	(220)	(432)
- Quota di risultato rilevata a Patrimonio netto da società valutate con il metodo del patrimonio netto	25	-
- Variazione di <i>fair value</i> degli investimenti finanziari disponibili per la vendita	50	11
- Differenze di cambio	1.079	107
<b>Utili e perdite rilevati direttamente a patrimonio netto</b>	<b>934</b>	<b>(314)</b>
<b>UTILE COMPLESSIVO RILEVATO NEL PERIODO</b>	<b>2.260</b>	<b>1.810</b>
<b>Quota di pertinenza:</b>		
- del Gruppo	1.500	1.485
- dei terzi	760	325

## Situazione patrimoniale consolidata sintetica

Milioni di euro

	al 31.03.2010	al 31.12.2009	Variazione
<b>ATTIVITÀ</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
- Attività materiali e immateriali	94.942	94.367	575
- Avviamento	19.641	19.372	269
- Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	996	1.029	(33)
- Altre attività non correnti <sup>(1)</sup>	16.539	16.227	312
<b>Totale</b>	<b>132.118</b>	<b>130.995</b>	<b>1.123</b>
<b>Attività correnti</b>			
- Crediti commerciali	14.664	13.010	1.654
- Rimanenze	2.348	2.500	(152)
- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.978	4.170	1.808
- Altre attività correnti <sup>(2)</sup>	8.759	9.210	(451)
<b>Totale</b>	<b>31.749</b>	<b>28.890</b>	<b>2.859</b>
<b>Attività possedute per la vendita</b>	<b>1.000</b>	<b>572</b>	<b>428</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>164.867</b>	<b>160.457</b>	<b>4.410</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>			
- Patrimonio netto di Gruppo	34.006	32.505	1.501
- Patrimonio netto di terzi	12.295	11.848	447
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>46.301</b>	<b>44.353</b>	<b>1.948</b>
<b>Passività non correnti</b>			
- Finanziamenti a lungo termine	58.535	55.850	2.685
- Fondi diversi e passività per imposte differite	22.120	22.201	(81)
- Altre passività non correnti	4.634	4.793	(159)
<b>Totale</b>	<b>85.289</b>	<b>82.844</b>	<b>2.445</b>
<b>Passività correnti</b>			
- Finanziamenti a breve termine e quote correnti dei finanziamenti a lungo termine	10.036	10.451	(415)
- Debiti commerciali	10.167	11.174	(1.007)
- Altre passività correnti	12.657	11.411	1.246
<b>Totale</b>	<b>32.860</b>	<b>33.036</b>	<b>(176)</b>
<b>Passività possedute per la vendita</b>	<b>417</b>	<b>224</b>	<b>193</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>118.566</b>	<b>116.104</b>	<b>2.462</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>164.867</b>	<b>160.457</b>	<b>4.410</b>

(1) Di cui crediti finanziari a lungo termine e titoli diversi al 31 marzo 2010 rispettivamente pari a 8.022 milioni di euro (7.936 milioni di euro al 31 dicembre 2009) e 122 milioni di euro (108 milioni di euro al 31 dicembre 2009).

(2) Di cui quota corrente dei crediti finanziari a lungo termine, crediti finanziari a breve termine e titoli diversi al 31 marzo 2010 rispettivamente pari a 907 milioni di euro (767 milioni di euro al 31 dicembre 2009), 1.493 milioni di euro (2.353 milioni di euro al 31 dicembre 2009) e 104 milioni di euro (97 milioni di euro al 31 dicembre 2009).

## Rendiconto finanziario consolidato sintetico

Milioni di euro	1° trimestre		
	2010	2009	Variazione
<b>Cash flow da attività operativa (A)</b>	<b>407</b>	<b>1.115</b>	<b>(708)</b>
<b>di cui discontinued operations</b>	<b>-</b>	<b>15</b>	<b>(15)</b>
Investimenti in attività materiali e immateriali	(1.140)	(1.133)	(7)
Investimenti in imprese (o rami di) al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisiti	(24)	(314)	290
Dismissione di imprese (o rami di) al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti ceduti	375	-	375
(Incremento)/Decremento di altre attività di investimento	(128)	(5)	(123)
<b>Cash flow da attività di (investimento)/disinvestimento (B)</b>	<b>(917)</b>	<b>(1.452)</b>	<b>535</b>
<b>di cui discontinued operations</b>	<b>-</b>	<b>(15)</b>	<b>15</b>
Variazione dei debiti finanziari netti	2.448	(719)	3.167
Dividendi pagati	(267)	(115)	(152)
Aumenti in conto capitale versati da terzi (interessi di minoranza)	-	2	(2)
<b>Cash flow da attività di finanziamento (C)</b>	<b>2.181</b>	<b>(832)</b>	<b>3.013</b>
<b>di cui discontinued operations</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Effetto variazione cambi su disponibilità liquide e mezzi equivalenti (D)</b>	<b>143</b>	<b>63</b>	<b>80</b>
<b>Incremento/(Decremento) disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A+B+C+D)</b>	<b>1.814</b>	<b>(1.106)</b>	<b>2.920</b>
<b>di cui discontinued operations</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	4.289	5.211	(922)
di cui discontinued operations	-	1	(1)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo <sup>(1) (2)</sup>	6.103	4.105	1.998
di cui discontinued operations	-	1	(1)

(1) Di cui titoli a breve 104 milioni di euro al 31 marzo 2009 (53 milioni di euro al 31 marzo 2009).

(2) Di cui disponibilità liquide delle Attività possedute per la vendita pari a 1 milione di euro al 31 marzo 2009.