

ENEL GREEN POWER: IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA I RISULTATI 2011

- Ricavi totali a 2.527 milioni di euro (2.271 milioni nel 2010, +11,3%)
- Ebitda a 1.583 milioni di euro (1.313 milioni nel 2010, +20,6%)
- Ebit a 913 milioni di euro (794 milioni nel 2010, +15,0 %)
- Risultato netto del Gruppo a 408 milioni di euro (452 milioni nel 2010, -9,7%)
- Utile netto ordinario del Gruppo a 412 milioni di euro (452 milioni di euro nel 2010, -8,8%)
- Indebitamento finanziario netto a 4.075 milioni di euro (3.092 milioni al 31 dicembre 2010, +31,8%)
- Dividendo proposto per l'esercizio 2011 pari a 2,48 centesimi di euro per azione

* * *

Roma, 6 marzo 2012 – Il Consiglio di Amministrazione di Enel Green Power S.p.A. ("Enel Green Power"), riunitosi oggi sotto la presidenza di Luigi Ferraris, ha approvato i risultati dell'esercizio 2011.

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

	2011	2010	Variazione
Ricavi totali	2.527	2.271	11,3%
Ebitda (Margine operativo lordo)	1.583	1.313	20,6%
Ebit (Risultato operativo)	913	794	15,0%
Risultato netto del Gruppo	408	452	-9,7%
Utile netto ordinario del Gruppo	412	452	-8,8%
Indebitamento finanziario netto	4.075	3.092	31,8%

Francesco Starace, Amministratore Delegato e Direttore Generale di Enel Green Power, ha commentato: "Enel Green Power presenta oggi i risultati 2011 che confermano il pieno raggiungimento di tutti gli obiettivi di crescita comunicati ai mercati lo scorso marzo. Abbiamo ampiamente centrato il target prefissato di capacità aggiuntiva - con circa 900 nuovi megawatt installati - e raggiunto quello previsto per l'EBITDA. La Società, nel corso dell'anno, ha espresso una forte capacità realizzativa dimostrata sul campo e ha posto le basi per una robusta crescita anche nei prossimi anni. Al raggiungimento degli obiettivi di piano continua a

contribuire la capacità di utilizzare al meglio la diversificazione geografica e il mix tecnologico che, unitamente ad una attenta gestione dei flussi finanziari, costituiscono le caratteristiche distintive di Enel Green Power. Grazie anche a tali elementi, la Società sarà sicuramente protagonista nel settore anche nel 2012.”

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2010 non includeva il debito, per un importo complessivo pari a 284 milioni di euro, incluso nelle "passività possedute per la vendita", ed inerente gli impianti facenti capo ad Enel Union Fenosa Renovables (EUFER) inclusi nel lotto di asset destinato ad essere ceduto a Gas Natural Fenosa. Al 31 dicembre 2011, in conseguenza del perfezionamento dell'accordo per la suddivisione della totalità degli asset facenti capo ad EUFER, il lotto di asset destinato a Gas Natural Fenosa è stato trasferito e con esso il debito associato.

Si ricorda che, a seguito del perfezionamento dell'acquisizione del 60% del capitale di Endesa Cogeneracion y Renovables ("ECyR") da Endesa Generacion, intervenuto in data 22 marzo 2010, Enel Green Power ha acquisito il controllo di ECyR (successivamente ridenominata Enel Green Power España) che, a decorrere da tale data, risulta pertanto consolidata con il metodo integrale. Con riferimento ai principali effetti che tale acquisizione ha determinato sui dati economici consolidati di Enel Green Power, si evidenzia che l'Ebitda di ECyR relativo al primo trimestre del 2011 (pari a 60 milioni di euro) rappresenta il 3,8% dell'Ebitda del Gruppo Enel Green Power del 2011 (pari a 1.583 milioni di euro).

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

DATI OPERATIVI 2011

Capacità Installata Netta

La capacità installata netta del Gruppo Enel Green Power (di seguito il "Gruppo") al 31 dicembre 2011 è pari complessivamente a 7.079 MW, di cui 2.540 MW idroelettrica (35,9%), 3.541 MW (50,0%) eolica, 769 MW (10,9%) geotermica, 101 MW (1,4%) solare e 128 MW (1,8%) rappresentata da altre tecnologie rinnovabili (biomassa e cogenerazione).

La capacità installata netta del Gruppo risulta incrementata, rispetto al 31 dicembre 2010, di 977¹ MW (+16,0%) principalmente nel settore eolico (887 MW).

Al 31 dicembre 2011 la capacità installata netta è pari a 3.583 MW (+14,6% rispetto al 31 dicembre 2010) nell'area Italia e Europa, a 2.486 MW (+13,7% rispetto al 31 dicembre 2010) nell'area Iberia e America Latina e a 1.010 MW (+28,2% rispetto al 31 dicembre 2010) nell'area Nord America.

La crescita complessiva registrata nell'area Italia e Europa è determinata principalmente dall'entrata in esercizio di impianti eolici in Romania (205 MW), Italia (91 MW), Francia (64 MW) e Grecia (43MW), nonché di impianti fotovoltaici in Italia (53 MW). La crescita registrata nell'Area Iberia e America Latina è sostanzialmente imputabile all'entrata in esercizio degli impianti eolici installati nella penisola Iberica (202 MW al netto delle variazioni di perimetro).

¹ Tenuto conto di variazioni del perimetro di consolidamento per 105 MW e di *decommissioning* pianificato per 17 MW.

La crescita registrata nell'Area Nord America è sostanzialmente imputabile all'entrata in esercizio di capacità eolica (200 MW).

Produzione di energia elettrica

La produzione netta del Gruppo nel 2011 è stata pari a 22,5 TWh, di cui 10,1 TWh (45%) idroelettrica, 6,1 TWh (27%) eolica, 5,6 TWh (25%) geotermica e 0,7 TWh (3%) rappresentata da altre tecnologie rinnovabili (solare, biomassa e cogenerazione). Il *load factor* medio (ossia il rapporto tra la produzione annua netta e la produzione teorica ottenibile in un anno – corrispondente a un totale di 8.760 ore – rapportata ai MW nominali) è stato pari a 39,9%.

La produzione di energia elettrica risulta incrementata rispetto al 2010 di 0,7 TWh (3%) attribuibile principalmente alla maggiore capacità eolica installata e alla maggiore capacità e disponibilità degli impianti geotermici, in parte controbilanciata da una minore produzione idroelettrica.

La produzione di energia elettrica è stata pari a 12,6 TWh (-0,9% rispetto al 31 dicembre 2010) nell'area Italia e Europa, 7,0 TWh (+7,6% rispetto al 31 dicembre 2010) nell'area Iberia e America Latina e 2,9 TWh (+10,4% rispetto al 31 dicembre 2010) nell'area Nord America. La minore produzione nell'area Italia e Europa è connessa alla riduzione della produzione idroelettrica in Italia, dovuta principalmente al riallineamento della stessa ai livelli delle medie storiche, effetto in parte compensato dalla maggiore produzione generata dalla crescita della capacità eolica installata nell'Area. Nell'area Iberia e America Latina la crescita della produzione è stata determinata dall'incremento della produzione eolica per effetto della maggiore capacità installata nella penisola Iberica, parzialmente compensata dalla riduzione della produzione idroelettrica in America Latina. Nell'area Nord America la crescita della produzione è connessa al maggiore *load factor* degli impianti eolici, nonché alla maggiore idraulicità registrata nel corso dell'esercizio.

DATI ECONOMICO-FINANZIARI CONSOLIDATI 2011

I **Ricavi totali** del 2011 del Gruppo Enel Green Power (di seguito anche il "Gruppo"), pari a 2.527 milioni di euro, presentano un incremento di 256 milioni di euro (+11,3%) rispetto ai 2.271 milioni di euro del 2010. Tale variazione risente dei proventi, rilevati nel 2011 per complessivi 181 milioni di euro, derivanti dalla suddivisione degli *asset* facenti capo a Eufer, dal riconoscimento di un indennizzo per l'esproprio dei diritti su un impianto di una società in Nord America e dalla rimisurazione al *fair value* delle attività e delle passività di talune società in Iberia, per le quali, a seguito di operazioni effettuate nel corso dell'anno, si sono modificati i requisiti relativi al controllo.

La variazione residua, pari a 75 milioni di euro (+3,3%), è riferibile all'incremento dei ricavi per vendita di energia elettrica derivante dalla maggiore produzione, dalla crescita dei prezzi medi

in Iberia e America Latina e dall'aumento di altre componenti di ricavi; tali effetti sono parzialmente compensati dalla riduzione dei proventi connessi all'attività *retail*.

L'**Ebitda** (margine operativo lordo) è pari a 1.583 milioni di euro, con un incremento di 270 milioni di euro (+20,6%) rispetto ai 1.313 milioni di euro del 2010. Al netto dei citati proventi da operazioni significative, il valore si attesta a 1.402 milioni di euro, con un incremento pari a 89 milioni di euro (+6,8%), per effetto del succitato incremento dei ricavi e dell'efficace gestione dei costi operativi.

L'**Ebit** (risultato operativo) è pari a 913 milioni di euro, in aumento di 119 milioni di euro (+15,0%) rispetto ai 794 milioni di euro del 2010. Tale risultato tiene conto di ammortamenti e perdite di valore per 670 milioni di euro (519 milioni di euro nel 2010), comprensivi di adeguamenti di valore (88 milioni di euro) essenzialmente relativi all'avviamento (70 milioni di euro). Pertanto, al netto dei citati proventi da operazioni significative e degli adeguamenti di valore, l'Ebit risulta pari a 820 milioni di euro, in aumento di 26 milioni di euro (3,3%) rispetto al 2010.

Il **Risultato netto del Gruppo** del 2011 è pari a 408 milioni di euro, con un decremento di 44 milioni di euro (-9,7%) rispetto ai 452 milioni di euro del 2010, per effetto principalmente del maggior carico fiscale in Italia. Tale effetto è riferibile principalmente al venir meno dell'agevolazione c.d. Tremonti-*ter*, limitata ai soli esercizi 2009-2010 (minori imposte stimate nel 2010 pari a 42 milioni di euro), nonché al recente inasprimento della disciplina dell'addizionale IRES (c.d. "*Robin Hood Tax*") la cui aliquota è stata incrementata dal 6,5% al 10,5% per tre esercizi (2011-2013) ed il cui ambito di applicazione è stato esteso a tutte le società del settore delle energie rinnovabili indipendentemente dalla tipologia di fonte utilizzata (maggiori imposte stimate nel 2011 pari a 20 milioni di euro).

L'**Utile netto ordinario del Gruppo** del 2011, al netto dei proventi da operazioni significative e degli adeguamenti di valore ad esclusione dell'indennizzo pari a 17 milioni di euro incassato per l'esproprio dei diritti su un impianto di una società in Nord America, è pari a 412 milioni di euro.

La situazione patrimoniale consolidata al 31 dicembre 2011 evidenzia un **Capitale investito netto** di 11.813 milioni di euro (10.436 milioni di euro al 31 dicembre 2010, inclusivo delle attività nette possedute per la vendita pari a 112 milioni di euro). Esso è coperto dal patrimonio netto di Gruppo e di terzi per 7.738 milioni di euro (7.344 milioni di euro al 31 dicembre 2010) e dall'indebitamento finanziario netto per 4.075 milioni di euro (3.092 milioni di euro al 31 dicembre 2010, non inclusivo del debito associato alle attività possedute per la vendita pari a 284 milioni di euro).

L'**Indebitamento finanziario netto** al 31 dicembre 2011, pari a 4.075 milioni di euro, presenta un aumento di 983 milioni di euro (3.092 milioni di euro di fine 2010) per effetto delle variazioni del perimetro di consolidamento e della porzione degli investimenti non finanziata dalla liquidità generata dalla gestione corrente. Al 31 dicembre 2011, l'incidenza dell'indebitamento finanziario netto sul patrimonio netto complessivo, il cosiddetto **rapporto debt to equity**, si attesta a 0,53 a fronte di un rapporto pari a 0,42 di fine 2010.

Gli **Investimenti** effettuati nel corso del 2011 sono pari a 1.557 milioni di euro in aumento di 491 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2010. Gli investimenti operativi si riferiscono

principalmente ad impianti eolici in Italia ed Europa, in Iberia e America Latina e in Nord America (pari a 948 milioni di euro), ad impianti solari in Italia, Grecia e Nord America (pari a 235 milioni di euro), ad impianti idroelettrici in Italia, Guatemala, Costa Rica e Nord America (pari a 146 milioni di euro) e ad impianti geotermici in Italia e Cile (pari a 113 milioni di euro). Inoltre sono stati realizzati in Italia investimenti per 88 milioni di euro relativi alla realizzazione della fabbrica di produzione di pannelli fotovoltaici in *joint-venture* con Sharp e ST-Microelectronics. Si evidenzia, inoltre, che nel corso del 2011 sono state corrisposte *success fee*, per 99 milioni di euro, relativamente all'acquisizione di progetti in Grecia (61 milioni di euro) e in Romania (38 milioni di euro).

I **Dipendenti** del Gruppo al 31 dicembre 2011 sono 3.230 (2.955 al 31 dicembre 2010, inclusivi di 12 unità riferite al perimetro classificato come "posseduto per la vendita"), in crescita di 275 unità.

RISULTATI 2011 DELLA CAPOGRUPPO

La Capogruppo Enel Green Power gestisce i propri impianti di produzione (380 impianti di produzione geotermoelettrica, idroelettrica, eolica e solare), con una capacità installata netta complessiva al 31 dicembre 2011 di 2.729 MW, e una produzione pari a 11,6 TWh. Inoltre, Enel Green Power coordina le attività delle società controllate definendone gli obiettivi strategici. Svolge altresì funzioni di tesoreria centrale per le società estere del Gruppo tramite la sua controllata Enel Green Power International BV, provvede alla copertura dei rischi assicurativi, fornisce assistenza e indirizzi in materia di organizzazione, gestione del personale e relazioni industriali, nonché in materia contabile, amministrativa, fiscale, legale e societaria.

Risultati (milioni di euro):

	2011	2010	Variazione
Ricavi totali	1.210	1.200	0,8%
Ebitda (Margine operativo lordo)	805	846	-4,8%
Ebit (Risultato operativo)	493	532	-7,3%
Risultato netto d'esercizio	247	344	-28,2%
Indebitamento finanziario netto	2.176	1.915	13,6%

I **Ricavi totali** del 2011, pari a 1.210 milioni di euro (1.200 milioni di euro nel 2010), si incrementano complessivamente di 10 milioni di euro e sono riferiti per 1.078 milioni di euro alla produzione e vendita di energia (1.134 milioni di euro nel 2010) e per 132 milioni di euro ad altri ricavi (66 milioni di euro nel 2010). La riduzione di 56 milioni di euro dei ricavi connessi alla produzione e vendita di energia, riflette sia la riduzione dei volumi sia la riduzione dei prezzi medi, in parte dovuta alla scadenza del periodo di vendita dell'energia in regime incentivato di alcuni impianti idroelettrici (regime incentivato CIP 6/92).

L'**Ebitda** (margine operativo lordo) del 2011 ammonta a 805 milioni di euro (846 milioni di euro nel 2010), in riduzione di 41 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente.

L'**Ebit** (risultato operativo) del 2011 pari a 493 milioni di euro (532 milioni di euro nel 2010), si riduce di 39 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente per effetto sostanzialmente del citato decremento del margine operativo lordo.

Il **Risultato netto dell'esercizio** 2011 è pari a 247 milioni di euro, in riduzione di 97 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente (344 milioni di euro nel 2010). Tale risultato risente, oltre che della citata riduzione dell'Ebit, di maggiori oneri finanziari netti per 30 milioni di euro e per il residuo risente di maggiori imposte dell'esercizio per 32 milioni di euro. Tale ultimo incremento è riferibile principalmente al venir meno dell'agevolazione c.d. Tremonti-*ter* limitata ai soli esercizi 2009-2010 (minori imposte stimate nel 2010 pari a circa 25 milioni di Euro), nonché al recente inasprimento della disciplina dell'addizionale IRES (c.d. "*Robin Hood Tax*") la cui aliquota è stata incrementata dal 6,5% al 10,5% per tre esercizi (2011-2013) ed il cui ambito di applicazione è stato esteso a tutte le società del settore delle energie rinnovabili indipendentemente dalla tipologia di fonte utilizzata (maggiori imposte stimate nel 2011 pari a circa 20 milioni di euro).

L'**Indebitamento finanziario netto** al 31 dicembre 2011 è pari a 2.176 milioni di euro, in aumento di 261 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente; gli investimenti operativi e gli aumenti di capitale in società controllate sono stati infatti solo in parte finanziati dal flusso di cassa generato dalla gestione corrente.

Il **Patrimonio netto** al 31 dicembre 2011 è pari a 6.396 milioni di euro, in aumento di 93 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, per effetto principalmente della rilevazione

dell'utile dell'esercizio (247 milioni di euro), della distribuzione dei dividendi (136 milioni di euro) e della riduzione della riserva di CFH riferibile alla variazione netta negativa del *fair value* dei derivati di CFH (-17 milioni di euro).

AVVENIMENTI RECENTI

Nel corso del mese di **novembre** Enel Green Power si è aggiudicata due dei tredici lotti messi in gara da Difesa Servizi S.p.A., per l'assegnazione di terreni del demanio militare sui quali realizzare impianti fotovoltaici. I due lotti assegnati a EGP, il massimo consentito dai termini della gara, sono anche i più grandi: si tratta di Teulada, in provincia di Cagliari, non lontano da Portoscuso, dove Enel Green Power ha ultimato il suo più grande parco in Italia, e Serre Persano, in provincia di Salerno, sede della prima centrale fotovoltaica di Enel, a lungo la più grande d'Europa ed oggi completamente rinnovata. I terreni permetteranno di realizzare circa 60 MW di impianti fotovoltaici e sono caratterizzati da un ottimo irraggiamento. I nuovi campi fotovoltaici, per la cui realizzazione verranno utilizzati i moduli prodotti da 3Sun - la *joint venture* paritetica tra EGP, Sharp e STMicroelectronics - saranno in grado di produrre, a regime, fino a 80 milioni di kWh all'anno.

Durante il mese di **dicembre** Enel Green Power ha messo in esercizio:

- due nuovi impianti eolici in Spagna: "Los Llanos" da 38 MW, situato vicino a Burgos, nella regione di Castilla y León, e "Granujales" da 24 MW, che si trova vicino a Cadice, in Andalusia. La capacità installata complessiva di 62 MW implica una produzione di oltre 151 GWh annui. Sono stati inoltre aggiunti altri 4 MW al parco eolico, già in esercizio, di Alvaiázere, in Portogallo, portando così a 18 MW la capacità totale dell'impianto. In tal modo, il parco eolico avrà una produzione stimata pari a 50,2 GWh all'anno;
- due parchi eolici in Romania, Corugea da 70MW in grado di produrre circa 190 milioni di kWh all'anno e i primi 25 MW di Moldova Noua. Con il completamento di quest'ultimo, la capacità totale installata nel Paese da Enel Green Power salirà a 292 MW;
- due impianti in Nord America, uno eolico (Caney River) per una capacità totale installata di circa 200 MW e con una produzione stimata annua di 765 milioni di kWh all'anno e uno fotovoltaico (Stillwater) da 24 MW e con una produzione stimata annua di 40 milioni di kWh. La combinazione delle due tecnologie di generazione da fonti rinnovabili nel medesimo sito, non soltanto aumenta la produzione di energia a zero emissioni, ma consente anche di avvalersi delle stesse infrastrutture, come ad esempio le linee elettriche di interconnessione, riducendo così ulteriormente l'impatto ambientale.

Nel corso del mese di dicembre, è stata anche avviata la produzione commerciale della fabbrica di pannelli fotovoltaici innovativi della 3Sun, la *joint venture* paritetica tra Enel Green Power, Sharp e STMicroelectronics. Si tratta del più grande stabilimento produttivo di pannelli fotovoltaici a livello nazionale, ed uno dei più grandi in Europa.

Ancora nel mese di dicembre, ENEOP – Eólicas de Portugal, S.A ("ENEOP") ha concordato con la Banca Europea per gli Investimenti (BEI) un Project Finance per la realizzazione in Portogallo di un gruppo di parchi eolici per una capacità installata totale di 376 MW.

Con questa operazione, sale a due il numero dei gruppi di progetti per cui ENEOP ha concordato il finanziamento a lungo termine, avendo già ottenuto, sempre da BEI, il finanziamento per la realizzazione di un primo gruppo di parchi eolici per una capacità installata totale di 480 MW. Il finanziamento a lungo termine negoziato con la BEI ammonta a un totale di 260 milioni di euro e comprende una *Structured Fund Facility* di 100 milioni di euro, che si prevede di finalizzare nel primo trimestre 2012, e una *Guaranteed Facility* di 160 milioni di euro da finalizzare al verificarsi delle relative condizioni sospensive. La chiusura dell'operazione consentirà un rimborso di capitale agli azionisti di ENEOP, che hanno

totalmente finanziato gli investimenti relativi al secondo gruppo di progetti mediante apporti di capitale e prestiti. Il consorzio ENEOP che, oltre ad Enel Green Power España, comprende gli operatori eolici EDPR, Generg Group insieme al partner industriale Enercon, ha siglato nel 2006 un contratto per lo sviluppo di 1.200 MW, aggiudicato con gara pubblica bandita dal governo portoghese. Enel Green Power España ha una partecipazione del 40% nel consorzio, corrispondente a 480 MW, di cui 321 già in funzione a partire dal settembre 2011.

Sempre a dicembre, Enel Green Power North America ha concluso un accordo di *tax equity partnership*, per un controvalore di circa 340 milioni di dollari statunitensi in relazione ai due impianti eolici di Caney River (già entrato in esercizio) e Rocky Ridge (situato nelle contee di Kiowa e Washita, in Oklahoma). Tali impianti hanno una capacità complessiva di 350MW e sono supportati da contratti di acquisto di energia a lungo termine.

* * * * *

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Il 2011 ha rappresentato un anno fondamentale nel consolidamento della posizione di *leadership* di Enel Green Power nel settore delle energie rinnovabili e nel raggiungimento degli obiettivi strategici assunti con gli investitori a seguito della quotazione.

Il Gruppo nel corso del 2012 proseguirà l'esecuzione del Piano Strategico, accelerando la crescita della potenza installata e perseguendo uno sviluppo equilibrato in tutte le principali tecnologie e nei paesi di presenza. Tale obiettivo farà leva, inoltre, sui vantaggi economici perseguibili attraverso le economie di scala, principalmente nell'ambito del *procurement*, nella conduzione e manutenzione degli impianti e sulla presenza internazionale.

Con l'obiettivo di preservare la diversificazione geografica del proprio portafoglio, l'attenzione del Gruppo sarà rivolta ai mercati con abbondanti risorse rinnovabili, stabilità del sistema regolatorio ed elevata crescita economica, mentre saranno opportunamente valutate e selezionate eventuali nuove opportunità in paesi con ampio potenziale di sviluppo, così come esigenze di dismissione in paesi non strategici.

Enel Green Power continuerà, anche nel 2012, l'attuazione del piano di razionalizzazione societaria del Gruppo con l'obiettivo di massimizzare il valore delle partecipazioni di minoranza e ridurre la complessità di gestione.

Il Gruppo proseguirà il proprio impegno nel settore della ricerca e dello sviluppo di tecnologie innovative, ponendo la massima attenzione alle problematiche ambientali e alla *safety*.

ASSEMBLEA E DIVIDENDI

Il Consiglio di Amministrazione ha convocato l'Assemblea degli azionisti di parte ordinaria e straordinaria per i prossimi 27 aprile 2012 (in prima convocazione) e 28 aprile 2012 (in seconda convocazione).

Tale Assemblea sarà chiamata anzitutto, in sede ordinaria, ad approvare il bilancio di esercizio e ad esaminare il bilancio consolidato 2011, nonché a deliberare circa la distribuzione di un dividendo relativo all'esercizio 2011 di 2,48 centesimi di euro per azione. Il monte dividendi relativo all'esercizio 2011 risulta quindi pari a 124 milioni di euro a fronte di un Utile netto ordinario di Gruppo (ossia riconducibile alla sola gestione caratteristica) pari a 412 milioni di euro, in linea con l'annunciata politica dei dividendi che prevede, a partire dal 2010, un *pay-out* non inferiore al 30% dell'utile netto consolidato.

Il Consiglio di Amministrazione propone di fissare il 21 maggio 2012 come data di "stacco cedola" e il 24 maggio 2012 per il pagamento del dividendo in questione.

L'Assemblea sarà inoltre chiamata in sede ordinaria ad assumere una delibera non vincolante sulla sezione della relazione sulla remunerazione che illustra la politica di Enel Green Power in materia di remunerazione degli Amministratori, del Direttore Generale e dei Dirigenti con responsabilità strategiche.

L'Assemblea sarà infine chiamata a deliberare in sede straordinaria circa alcune modifiche dello statuto sociale finalizzate ad assicurare l'equilibrio tra i generi nella composizione del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale.

La documentazione relativa agli argomenti all'ordine del giorno dell'Assemblea, prevista dalla normativa vigente, sarà messa a disposizione del pubblico nei termini di legge.

Alle ore 17.30 di oggi, 6 marzo 2012, si terrà una conference call per illustrare i risultati dell'esercizio 2011 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.enelgreenpower.com, nella sezione Investor Relations, in concomitanza con l'avvio della conference call stessa.

Si allegano gli schemi di conto economico, del prospetto dell'utile (perdita) complessivo rilevato nell'esercizio, di stato patrimoniale e di rendiconto finanziario consolidati del Gruppo Enel Green Power e gli analoghi schemi di bilancio della Capogruppo Enel Green Power e si segnala che tali schemi e le note di commento sono stati consegnati al Collegio Sindacale e alla Società di revisione per le valutazioni di competenza. Si allega, inoltre, una sintesi descrittiva degli "indicatori alternativi di performance".

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Alberto de Paoli, 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.

Segue una sintetica analisi dei risultati delle singole Aree di business (le cui tabelle non tengono conto di elisioni intersettoriali).

Risultati delle Aree di *business*

Area Italia ed Europa

Risultati (in milioni di euro):

	2011	2010	%
Ricavi totali	1.250	1.235	1,2%
Ebitda	869	881	-1,4%
Ebit	445	546	-18,5%
Investimenti	970	642	51,1%

I **Ricavi totali** del 2011 ammontano a 1.250 milioni di euro ed evidenziano un incremento di 15 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente (pari a 1.235 milioni di euro). La crescita dei ricavi connessi alla produzione e vendita di energia nel resto d'Europa (+27 milioni di euro) e delle società operative italiane (+24 milioni di euro) é stata solo in parte compensata dalla già prevista riduzione dei ricavi connessi alla produzione e vendita di energia della Capogruppo (36 milioni di euro), per effetto della minore produzione idroelettrica, della scadenza del regime incentivato CIP 6 applicato ad alcuni impianti e della riduzione dei prezzi medi di vendita.

L'**Ebitda** del 2011 ammonta a 869 milioni di euro e registra un decremento di 12 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente (pari a 881 milioni di euro).

L'**Ebit** del 2011, pari a 445 milioni di euro, evidenzia una riduzione pari a 101 milioni di euro rispetto al 2010, tenuto conto degli ammortamenti e perdite di valore per 424 milioni di euro (335 milioni nel 2010), che riflettono l'adeguamento di valore dell'avviamento iscritto sulle attività detenute in Grecia (pari a 70 milioni di euro) e gli ammortamenti relativi agli impianti di produzione entrati in esercizio nel corso del 2011 (pari a 21 milioni di euro).

Gli **Investimenti** del 2011 ammontano a 970 milioni di euro (642 milioni di euro nel 2010), di cui 495 milioni di euro realizzati in Italia (515 milioni di euro nel 2010) e 475 milioni di euro in Europa (127 milioni di euro nel 2010).

Gli investimenti realizzati in Italia si riferiscono principalmente ad impianti eolici per 82 milioni di euro (195 milioni di euro nel 2010), ad impianti fotovoltaici per 147 milioni di euro (93 milioni di euro nel 2010), ad impianti geotermici per 104 milioni di euro (137 milioni di euro nel 2010), ad impianti idroelettrici per 64 milioni di euro (59 milioni di euro nel 2010) e per 9 milioni di euro ad altri investimenti (31 milioni di euro nel 2010). Inoltre sono stati investiti, in Italia, 88 milioni di euro per la realizzazione di impianti per la produzione di pannelli fotovoltaici.

In Europa gli investimenti si riferiscono principalmente alla realizzazione di impianti eolici in Romania per 330 milioni di euro (75 milioni di euro nel 2010), in Grecia per 36 milioni di euro

(0 milioni di euro nel 2010) ed in Francia per 56 milioni di euro (40 milioni di euro nel 2010), oltre ad impianti fotovoltaici in Grecia per 47 milioni di euro.

Si evidenzia, inoltre, che nel corso del 2011 sono state corrisposte *success fee*, per 99 milioni di euro, relativamente all'acquisizione di progetti in Grecia (61 milioni di euro) e in Romania (38 milioni di euro).

Area Iberia e America Latina

Risultati (milioni di euro):

	2011	2010	%
Ricavi totali	881	576	53,0%
Ebitda	573	336	70,5%
Ebit	376	206	82,5%
Investimenti	280	251	11,6%

I **Ricavi totali** del 2011 ammontano a 881 milioni di euro (576 milioni di euro nel 2010), in crescita di 305 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente. L'incremento riflette, per 110 milioni di euro, la crescita della produzione nel settore eolico nella penisola Iberica ed i maggiori prezzi applicati, oltre alla crescita delle attività in America Latina, parzialmente compensato dall'effetto cambi negativo per 10 milioni di euro. L'incremento residuo è riferibile al risultato di alcune operazioni significative concluse nell'esercizio, quali il perfezionamento dell'accordo per la suddivisione degli *asset* facenti capo ad EUFER (pari a 120 milioni di euro) e l'acquisizione del controllo in SEA e TP, che ha determinato la "rimisurazione" pro-quota al *fair value* delle attività nette possedute nella società precedentemente all'acquisizione del controllo delle stesse (pari a 45 milioni di euro).

L'**Ebitda** del 2011 pari a 573 milioni di euro, registra un incremento di 237 milioni di euro rispetto al 2010 (pari a 336 milioni di euro). Al netto delle citate operazioni significative, l'incremento dell'esercizio, pari a 72 milioni di euro, riflette la crescita della produzione in Spagna e dei prezzi medi di vendita di energia nella penisola Iberica e in America Latina.

L'**Ebit** del 2011, pari a 376 milioni di euro, aumenta di 170 milioni di euro rispetto al 2010, tenuto conto degli ammortamenti e perdite di valore pari a 197 milioni di euro (130 milioni di euro nel 2010). Gli ammortamenti e perdite di valore riflettono l'adeguamento di valore delle attività materiali e immateriali per 12 milioni di euro.

Gli **Investimenti** del 2011 ammontano a 280 milioni di euro (251 milioni di euro nel 2010) e si riferiscono principalmente alla realizzazione di impianti eolici, per 188 milioni di euro, nella penisola Iberica e, per 6 milioni di euro, in Brasile, nonché alla realizzazione di impianti idroelettrici, per 45 milioni di euro, in Guatemala e, per 14 milioni di euro, in Costa Rica e di impianti geotermici, per 5 milioni di euro, in Cile.

Area Nord America

Risultati (milioni di euro):

	2011	2010	%
Ricavi totali	183	157	16,6%
Ebitda	107	84	27,4%
Ebit	55	34	61,8%
Investimenti	307	173	77,5%

I **Ricavi totali** del 2011, pari a 183 milioni di euro, evidenziano un incremento di 26 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente; tale incremento è in parte riferito al riconoscimento di un indennizzo per la definizione del contenzioso su un impianto in Canada (pari a 16 milioni di euro). L'incremento residuo riflette principalmente la crescita dei ricavi da *tax partnership* (pari a 7 milioni di euro) e degli altri ricavi inclusivi degli indennizzi assicurativi per i fermi degli impianti eolici occorsi nel 2010 (pari a 15 milioni di euro), effetti solo parzialmente compensati dall'effetto cambi negativo (pari a 9 milioni di euro) e dai minori ricavi da vendita energia (pari a 3 milioni di euro), che nel 2010 beneficiavano di proventi da valutazione al *fair value* di un derivato di copertura del prezzo dell'energia.

L'**Ebitda** del 2011, pari a 107 milioni di euro, registra un incremento di 23 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente. Al netto del citato indennizzo, l'incremento del periodo è pari a 7 milioni di euro, in linea con la maggiore produzione idroelettrica ed eolica.

L'**Ebit** del 2011, pari a 55 milioni di euro, registra un incremento di 21 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente beneficiando del citato andamento del margine operativo lordo.

Gli **Investimenti** del 2011 sono pari a 307 milioni di euro (173 milioni di euro nel 2010) e si riferiscono principalmente alla realizzazione degli impianti eolici di Caney River (160 milioni di euro), Castle Rock Ridge (46 milioni di euro) e Rocky Ridge (36 milioni di euro), dell'impianto fotovoltaico di Stillwater (41 milioni di euro) ed agli interventi sugli impianti idroelettrici (12 milioni di euro).

Enel.si

Risultati (milioni di euro):

	2011	2010	%
Ricavi totali	327	326	0,3%
Ebitda	34	12	183,3%
Ebit	37	8	362,5%
Investimenti	-	-	0,0%

I **Ricavi totali** del 2011 ammontano a 327 milioni di euro (326 milioni di euro nel 2010) e sono sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente per effetto di un incremento dei ricavi da vendita dei certificati bianchi (pari a 39 milioni di euro, in aumento di 29 milioni di euro) e degli altri ricavi (18 milioni di euro, in aumento di 3 milioni di euro), compensati dagli altri ricavi per vendita di pannelli e materiale fotovoltaico (270² milioni di euro, in diminuzione di 29 milioni di euro).

L'**Ebitda** del 2011, pari a 34 milioni di euro, registra un incremento di 22 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, principalmente per effetto dei maggiori ricavi per la vendita di certificati bianchi.

L'**Ebit** del 2011, pari a 37 milioni di euro, registra un incremento di 29 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente. Tale risultato include anche l'effetto positivo derivante dall'incasso di crediti svalutati in esercizi precedenti (pari a 3 milioni di euro).

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.

I **Ricavi totali** sono determinati quali sommatoria dei Ricavi e dei Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio *commodity*;

L'**Ebitda** (margine operativo lordo) rappresenta per Enel Green Power un indicatore della *performance* operativa ed è calcolato sommando al "Risultato operativo" gli "Ammortamenti e perdite di valore"³;

² Inclusivo di 79 milioni di euro di vendite di pannelli e materiale fotovoltaico a società del Gruppo.

³ Al netto della quota capitalizzata

L'**Indebitamento finanziario netto** rappresenta per Enel Green Power un indicatore della propria 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 di talune "Attività finanziarie correnti" e "non correnti" (Crediti finanziari e titoli diversi da partecipazioni);

Il **Capitale investito netto** è definito quale somma algebrica delle "Attività immobilizzate nette", del "Capitale circolante netto", dei "Fondi diversi" e delle "Attività nette possedute per la vendita";

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".

L'**Utile netto ordinario del Gruppo** è definito come "Risultato netto del Gruppo" riconducibile alla sola gestione caratteristica.

* * * * *

Schema di conto economico consolidato

Milioni di euro

	2011		2010	
		<i>di cui con parti correlate</i>		<i>di cui con parti correlate</i>
Ricavi e proventi				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.253	1.176	2.121	1.084
Altri ricavi e proventi	286	12	58	3
	2.539		2.179	
Costi				
Materie prime e materiali di consumo	431	34	377	17
Servizi	352	99	331	80
Costo del personale	213		187	
Ammortamenti e perdite di valore	670		519	
Altri costi operativi	68	1	85	1
Costi per lavori interni capitalizzati	(120)		(22)	
	1.614		1.477	
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity	(12)	(9)	92	80
Utile operativo	913		794	
Proventi/(Oneri) finanziari netti	(163)	(136)	(128)	(68)
Proventi finanziari	128	3	50	8
Oneri finanziari	(291)	(139)	(178)	(76)
Quota proventi/(oneri) netti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	46		16	
Utile prima delle imposte	796		682	
Imposte	282		189	
Utile dell'esercizio	514		493	
Quota di pertinenza del Gruppo	408		452	
Interessenze di minoranza	106		41	
<i>Utile per azione: base e diluito (in euro)</i>	<i>0,08</i>		<i>0,10</i>	

Schema di prospetto dell'utile (perdita) complessivo rilevato nell'esercizio su base consolidata

Milioni di euro

	2011	2010
Utile dell'esercizio rilevato a Conto economico	514	493
Altre componenti di Conto economico complessivo:		
Variazione fair value derivati di copertura <i>cash flow hedge</i>	(18)	(52)
Utile/(Perdita) da differenze cambio da traduzione	24	146
Utile/(Perdita) dell'esercizio rilevato direttamente a patrimonio netto (al netto dell'effetto fiscale)	6	94
Totale utile rilevato nell'esercizio	520	587
Quota di pertinenza:		
- Gruppo	411	546
- Interessenze di minoranza	109	41

Schema di stato patrimoniale consolidato

Milioni di euro

ATTIVITÀ	al 31.12.2011		al 31.12.2010	
		<i>di cui con parti correlate</i>		<i>di cui con parti correlate</i>
Attività non correnti				
Immobili, impianti e macchinari	10.172	30	8.571	33
Attività immateriali	1.299		910	
Avviamento	858		866	
Attività per imposte anticipate	323		263	
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	488		425	
Attività finanziarie non correnti	335	34	151	122
Altre attività non correnti	53		49	
	13.528		11.235	
Attività correnti				
Rimanenze	61		116	
Crediti commerciali	529	260	602	406
Crediti tributari	44	18	48	24
Attività finanziarie correnti	163	19	227	17
Altre attività correnti	275	6	264	27
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	349		199	
	1.421		1.456	
Attività possedute per la vendita	4		440	
TOTALE ATTIVITÀ	14.953		13.131	

Milioni di euro

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	al 31.12.2011		al 31.12.2010	
		<i>di cui con parti correlate</i>		<i>di cui con parti correlate</i>
Patrimonio netto del Gruppo				
Capitale sociale	1.000		1.000	
Altre riserve	5.489		5.170	
Utile dell'esercizio del Gruppo	408		452	
	6.897		6.622	
Interessenze di minoranza	841		722	
<i>di cui risultato dell'esercizio</i>	106		41	
TOTALE PATRIMONIO NETTO	7.738		7.344	
Passività non correnti				
Finanziamenti a lungo termine	3.733	2.306	1.696	650
TFR e altri benefici ai dipendenti	43		46	
Fondo rischi e oneri	99		103	
Passività per imposte differite	600		466	
Passività finanziarie non correnti	40	14	22	13
Altre passività non correnti	123		70	
	4.638		2.403	
Passività correnti				
Finanziamenti a breve termine	867	822	1.630	1.466
Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine	256		304	
Quote correnti dei fondi a lungo termine e fondi a breve termine	2		6	
Debiti commerciali	1.033	267	865	207
Debiti per imposte sul reddito	93	3	39	2
Altre passività correnti	203	24	143	24
Passività finanziarie correnti	123	84	69	34
	2.577		3.056	
Passività possedute per la vendita	0		328	
TOTALE PASSIVITÀ	7.215		5.787	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	14.953		13.131	

Schema di rendiconto finanziario consolidato

Millioni di euro

	2011	di cui con parti correlate	2010	di cui con parti correlate
Utile di esercizio	514		493	
Rettifiche per:				
Ammortamenti e perdite di valore	670		519	
Accantonamenti ai fondi rischi e oneri e TFR e altri benefici ai dipendenti	2		17	
Quota proventi da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(46)		(16)	
Oneri finanziari netti	163	101	128	68
Imposte	282		189	
(Plusvalenze)/Minusvalenze e altri elementi non monetari	(188)		(18)	1
<i>Flusso di cassa generato da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>1.397</i>		<i>1.312</i>	
Incremento/(Decremento) fondi rischi e oneri e TFR e altri benefici ai dipendenti	(37)		(4)	
(Incremento)/Decremento di rimanenze	57		(81)	
(Incremento)/Decremento crediti e debiti commerciali	218	(86)	144	115
(Incremento)/Decremento di altre attività/passività correnti e non correnti	16	(26)	(340)	(112)
Interessi attivi/(passivi) e altri proventi/(oneri) finanziari incassati/(pagati)	(177)	(177)	(98)	(68)
Imposte pagate	(216)		(285)	
Flusso di cassa da attività operativa (a)	1.258		648	
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(1.536)		(1.039)	13
Investimenti in attività immateriali	(21)		(27)	
Investimenti in imprese o rami di imprese per <i>success fee</i>	(99)		-	
Investimenti in imprese o rami di imprese al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(57)		(862)	
Dismissioni di imprese o rami di imprese al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	21		-	
(Incremento)/Decremento di altre attività di investimento	(47)		(34)	(55)
Dividendi incassati da società collegate	18		15	
Flusso di cassa da attività di investimento (b)	(1.721)		(1.947)	
Nuove emissioni (rimborsi) di debiti finanziari a lungo termine	2.121	1.656	1.029	(550)
Rimborsi ed altre variazioni nette di debiti finanziari	(1.377)	(678)	333	(793)
Dividendi e acconti sui dividendi pagati	(136)	(94)	-	
Flusso di cassa da attività di finanziamento (c)	608		1.362	
Effetto variazione dei cambi su disponibilità liquide e mezzi equivalenti (d)	5		5	
Incremento/(Decremento) disponibilità liquide e mezzi equivalenti (a+b+c+d)	150		68	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	199		144	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	349		212	
<i>- di cui "Attività nette possedute per la vendita"</i>	<i>--</i>		<i>13</i>	

Schema di conto economico civilistico di Enel Green Power SpA

Milioni di Euro	2011		2010	
	<i>di cui con parti correlate</i>		<i>di cui con parti correlate</i>	
Ricavi delle vendite e prestazioni	1.185	1.185	1.099	1.099
Altri ricavi	32	14	20	10
Totale ricavi	1.217		1.119	
Materie prime e materiali di consumo	61	27	62	12
Servizi	206	98	156	71
Costo del personale	128		116	
Ammortamenti e perdite di valore	316		314	
Altri costi operativi	27		38	
Costi per lavori interni capitalizzati	(23)		(19)	
Totale costi	717		667	
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio <i>commodity</i>	(7)	(7)	80	80
Utile operativo	493		532	
Proventi da partecipazioni	18	18	14	15
Proventi finanziari	5	3	8	4
Oneri finanziari	(76)	(68)	(49)	(39)
Utile prima delle imposte	440		506	
Imposte	(193)		(161)	
Utile dell'esercizio	247		344	

Schema di prospetto dell'utile (perdita) complessivo rilevato nell'esercizio su base civilistica

Milioni di euro	2011	2010
Utile dell'esercizio rilevato a Conto economico	247	344
Altre componenti di Conto economico complessivo:		
Variazione <i>fair value</i> derivati di copertura <i>cash flow hedge</i>	(18)	(34)
Utile/(Perdita) rilevato direttamente a patrimonio netto	(18)	(34)
Totale utile rilevato nell'esercizio	229	311

Schema di stato patrimoniale civilistico di Enel Green Power SpA

Milioni di euro

ATTIVITÀ	al 31.12.2011	<i>di cui con parti correlate</i>	al 31.12.2010	<i>di cui con parti correlate</i>
Attività non correnti				
Immobili, impianti e macchinari	4.794	-	4.766	-
Attività immateriali	8	-	7	-
Attività per imposte anticipate	127	-	101	-
Partecipazioni	3.766	-	3.329	-
Crediti finanziari e titoli a medio/lungo termine	2	-	2	-
Attività finanziarie non correnti	-	-	1	1
Altre attività non correnti	5	-	4	-
Totale attività non correnti	8.702		8.210	
Attività correnti				
Rimanenze	14	-	14	-
Crediti commerciali	439	421	491	482
Crediti per imposte sul reddito	19	18	26	24
Crediti finanziari e titoli a breve termine	8	7	7	7
Attività finanziarie correnti	1	1	17	17
Altre attività correnti	50	14	54	27
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	9	-	-	-
Totale attività correnti	540		609	
TOTALE	9.242		8.819	

Milioni di euro

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	al 31.12.2011	<i>di cui con parti correlate</i>	al 31.12.2010	<i>di cui con parti correlate</i>
Capitale sociale	1.000	-	1.000	-
Altre riserve	4.658	-	4.596	-
Utili e perdite accumulate	491	-	363	-
Utile dell'esercizio	247	-	344	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO	6.396		6.303	
Passività non correnti				
Finanziamenti a medio/lungo termine	1.697	1.200	1.024	500
TFR e altri benefici ai dipendenti	37	-	43	-
Fondo rischi e oneri	44	-	49	-
Passività per imposte differite	8	-	15	-
Passività finanziarie non correnti	17	14	19	13
Altre passività non correnti	25	-	34	-
Totale passività non correnti	1.828		1.184	
Passività correnti				
Finanziamenti a breve termine	470	470	873	873
Quote correnti dei finanziamenti a medio/lungo termine	27	-	27	-
Quote correnti dei fondi a lungo termine e fondi a breve termine	1	-	6	-
Debiti commerciali	380	223	318	144
Debiti per imposte sul reddito	21	-	-	-
Altre passività correnti	91	19	76	18
Passività finanziarie correnti	27	26	32	31
Totale passività correnti	1.017		1.332	
TOTALE PASSIVITÀ'	2.845		2.516	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ'	9.242		8.819	

Schema di rendiconto finanziario civilistico di Enel Green Power SpA

Milioni di euro

	2011	di cui con parti correlate	2010	di cui con parti correlate
Utile dell'esercizio	247		344	
Rettifiche per:				
Ammortamenti e perdite di valore di attività materiali	313		313	
Ammortamenti e perdite di valore di attività immateriali	3		1	
Effetti adeguamento cambi attività e passività in valuta	-	-	(1)	-
Accantonamento ai fondi	5		11	
Dividendi da società controllate, collegate e altre imprese	(18)	(18)	(15)	(15)
(Proventi)/Oneri finanziari netti	71	64	43	36
Imposte sul reddito	193		161	
(Plusvalenze)/Minusvalenze e altri elementi non monetari	-		(1)	(1)
Cash flow da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	814		856	
Incremento/(Decremento) fondi	(13)		(17)	
(Incremento)/Decremento rimanenze			(1)	
(Incremento)/Decremento crediti commerciali	52	60	(179)	(176)
(Incremento)/Decremento attività/passività correnti e non correnti (finanziarie e non)	(15)	(32)	(20)	(19)
Incremento/(Decremento) debiti commerciali	62	79	86	61
Interessi attivi e altri proventi finanziari incassati	2		2	-
Interessi passivi e altri oneri finanziari pagati	(91)	(58)	(78)	(72)
Dividendi incassati da società controllate, collegate e altre imprese	18	18	15	15
Imposte pagate	(190)	(132)	(396)	(285)
Cash flow da attività operativa (a)	639		268	
Investimenti netti in attività materiali e altri movimenti	(323)		(295)	123
Investimenti netti in attività immateriali	(4)		(6)	-
Investimenti in partecipazioni	(436)	(436)	(1.115)	(1.115)
Cessioni di partecipazioni	-		2	2
Cash flow da attività di investimento/disinvestimento (b)	(763)		(1.414)	
Nuove emissioni di debiti finanziari a lungo	700	700	844	500
Rimborsi e altre variazioni nette di debiti finanziari	(431)	(403)	(3.398)	(3.371)
Dividendi pagati	(136)			
Aumento di capitale	-		3.700	3.700
Cash flow da attività di finanziamento (c)	133		1.146	
Incremento/(Decremento) disponibilità liquide e mezzi equivalenti (a+b+c)	9		-	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	-		-	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	9		-	