Risultati per area di attività del 2016 e del 2015

Risultati 2016 [1]

Milioni di euro	Italia	Iberia	America Latina	Europa e Nord Africa	Nord e Centro America	Africa Sub-Sahariana e Asia	Altro, elisioni e rettifiche	**Totale**
Ricavi verso terzi	36.081	18.831	10.739	3.618	1.122	29	172	70.592
Ricavi intersettoriali	876	122	29	180	3	-	(1.210)	-
Totale ricavi	**36.957**	**18.953**	**10.768**	**3.798**	**1.125**	**29**	**(1.038)**	**70.592**
Proventi/(Oneri) netti da contratti su commodity valutati al fair value	(266)	131	9	(6)	(1)	-	-	(133)
Margine operativo lordo	**6.679**	**3.562**	**3.556**	**762**	**833**	**14**	**(130)**	**15.276**
Ammortamenti e impairment	2.292	1.796	1.393	476	268	19	111	6.355
Risultato operativo	**4.387**	**1.766**	**2.163**	**286**	**565**	**(5)**	**(241)**	**8.921**
Investimenti	**1.883**	**1.147**	**3.069**	**265** [2]	**1.832**	**304**	**52** [3]	**8.552**

(1) I ricavi di settore comprendono sia i ricavi verso terzi sia i ricavi intersettoriali realizzati da ciascun settore nei confronti degli altri. Analoga metodologia è stata applicata agli altri proventi e ai costi del periodo.
(2) Il dato non include 283 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".
(3) Il dato non include 7 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

Risultati 2015 restated [1]

Milioni di euro	Italia	Iberia	America Latina	Europa e Nord Africa	Nord e Centro America	Africa Sub-Sahariana e Asia	Altro, elisioni e rettifiche	**Totale**
Ricavi verso terzi	39.252	20.021	10.818	4.645	879	18	25	75.658
Ricavi intersettoriali	1.475	463	10	345	3	-	(2.296)	-
Totale ricavi	**40.727**	**20.484**	**10.828**	**4.990**	**882**	**18**	**(2.271)**	**75.658**
Proventi/(Oneri) netti da contratti su commodity valutati al fair value	185	1	(4)	(17)	(2)	-	5	168
Margine operativo lordo	**6.916**	**3.353**	**3.306**	**1.451**	**575**	**7**	**(311)**	**15.297**
Ammortamenti e impairment	2.328	1.880	986	2.020	237	3	158	7.612
Risultato operativo	**4.588**	**1.473**	**2.320**	**(569)**	**338**	**4**	**(469)**	**7.685**
Investimenti	**1.843** [2]	**1.001**	**2.937**	**249** [3]	**720**	**311**	**52**	**7.113**

(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 dell'esercizio.
(2) Il dato non include 1 milione di euro riferito al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".
(3) Il dato non include 648 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "posseduto per la vendita".

Oltre a quanto già sopra evidenziato, il Gruppo monitora i risultati ottenuti anche relativamente alle Divisioni globali, classificando i risultati in base alla linea di business. Nella seguente tabella, il margine operativo lordo è presentato per i due periodi a confronto, con l'obiettivo di assicurare una visibilità dei risultati non solo per Regione/Paese, ma anche per Divisione/Business Line.

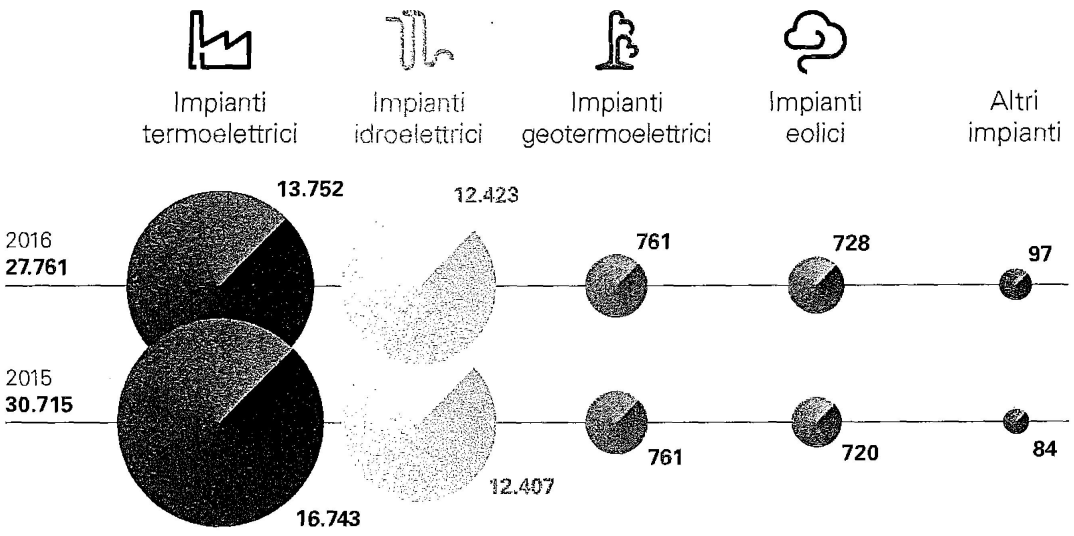
	Business locali								
Milioni di euro	Mercati finali			Servizi			Generazione e Trading		
	2016	2015 restated	2016-2015	**2016**	2015 restated	2016-2015	**2016**	2015 restated	2016-2015
Italia	**1.932**	**1.336**	**596**	**105**	**32**	**73**	**(18)**	**184**	**(202)**
Iberia	**677**	**557**	**120**	**(93)**	**(46)**	**(47)**	**812**	**780**	**32**
America Latina	**-**	**-**	**-**	**(118)**	**(75)**	**(43)**	**748**	**341**	**407**
Argentina	-	-	-	-	-	-	98	76	22
Brasile	-	-	-	(36)	(29)	(7)	73	56	17
Cile	-	-	-	(82)	(46)	(36)	400	53	347
Colombia	-	-	-	-	-	-	51	17	34
Perù	-	-	-	-	-	-	126	139	(13)
Altri Paesi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Europa e Nord Africa	**25**	**12**	**13**	**1**	**3**	**(2)**	**373**	**1.040**	**(667)**
Romania	30	19	11	1	3	(2)	(1)	(1)	-
Russia	-	-	-	-	-	-	186	164	22
Slovacchia	-	-	-	-	-	-	191	871	(680)
Altri Paesi	(5)	(7)	2	-	-	-	(3)	6	(9)
Nord e Centro America	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Stati Uniti e Canada	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Messico	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Panama	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri Paesi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Africa Sub-Sahariana e Asia	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Sudafrica	-	-	-	-	-	-	-	-	-
India	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altro	**-**	**-**	**-**	**(1)**	**1**	**(2)**	**(54)**	**(42)**	**(12)**
Totale	**2.634**	**1.905**	**742**	**(106)**	**(85)**	**(66)**	**1.861**	**2.303**	**(702)**

Divisioni Globali

Infrastrutture e Reti			Rinnovabili			Altro			**Totale**		
2016	2015 restated	2016-2015	**2016**	2015 restated	2016-2015	**2016**	2015 restated	2016-2015	**2016**	2015 restated	2016-2015
3.620	**3.933**	**(313)**	**1.040**	**1.431**	**(391)**	**-**	**-**	**-**	**6.679**	**6.916**	**(237)**
1.815	**1.643**	**172**	**351**	**419**	**(68)**	**-**	**-**	**-**	**3.562**	**3.353**	**209**
1.429	**1.400**	**29**	**1.497**	**1.640**	**(143)**	**-**	**-**	**-**	**3.556**	**3.306**	**250**
155	165	(10)	23	38	(15)	-	-	-	276	279	(3)
433	372	61	199	137	62	-	-	-	669	536	133
252	266	(14)	634	762	(128)	-	-	-	1.204	1.035	169
398	406	(8)	531	547	(16)	-	-	-	980	970	10
191	191	-	102	154	(52)	-	-	-	419	484	(65)
-	-	-	8	2	6	-	-	-	8	2	6
225	**260**	**(35)**	**138**	**136**	**2**	**-**	**-**	**-**	**762**	**1.451**	**(689)**
225	260	(35)	84	83	1	-	-	-	339	364	(25)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	186	164	22
-	-	-	-	-	-	-	-	-	191	871	(680)
-	-	-	54	53	1	-	-	-	46	52	(6)
-	**-**	**-**	**833**	**575**	**258**	**-**	**-**	**-**	**833**	**575**	**258**
-	-	-	587	351	236	-	-	-	587	351	236
-	-	-	95	54	41	-	-	-	95	54	41
-	-	-	93	116	(23)	-	-	-	93	116	(23)
-	-	-	58	54	4	-	-	-	58	54	4
-	**-**	**-**	**14**	**7**	**7**	**-**	**-**	**-**	**14**	**7**	**7**
-	-	-	4	6	(2)	-	-	-	4	6	(2)
-	-	-	10	1	9	-	-	-	10	1	9
(13)	**6**	**(19)**	**(59)**	**(97)**	**38**	**(3)**	**(179)**	**176**	**(130)**	**(311)**	**181**
7.076	**7.242**	**(172)**	**3.814**	**4.111**	**(173)**	**(3)**	**(179)**	**176**	**15.276**	**15.297**	**(21)**

Italia

Potenza efficiente netta installata (MW)



Numero medio di clienti

2016	**26.776.635**	2015	**27.072.083**

Vendite di energia elettrica

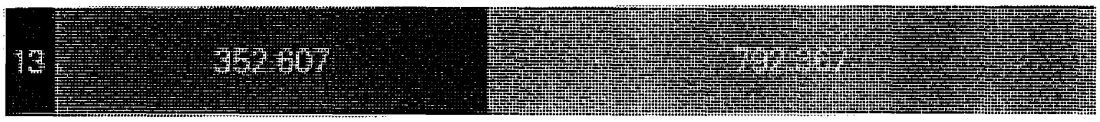
Mercato libero	2016	**6.732.570**	2015	**6.105.541**
	Mass market **6.608.388**		Mass market **6.012.183**	
	Business (*) **78.487**		Business (*) **52.625**	
	Regime di salvaguardia **45.695**		Regime di salvaguardia **40.733**	
Mercato regolato	Regime di maggior tutela	**20.044.065**	Regime di maggior tutela	**20.966.542**

Vendite di gas naturale

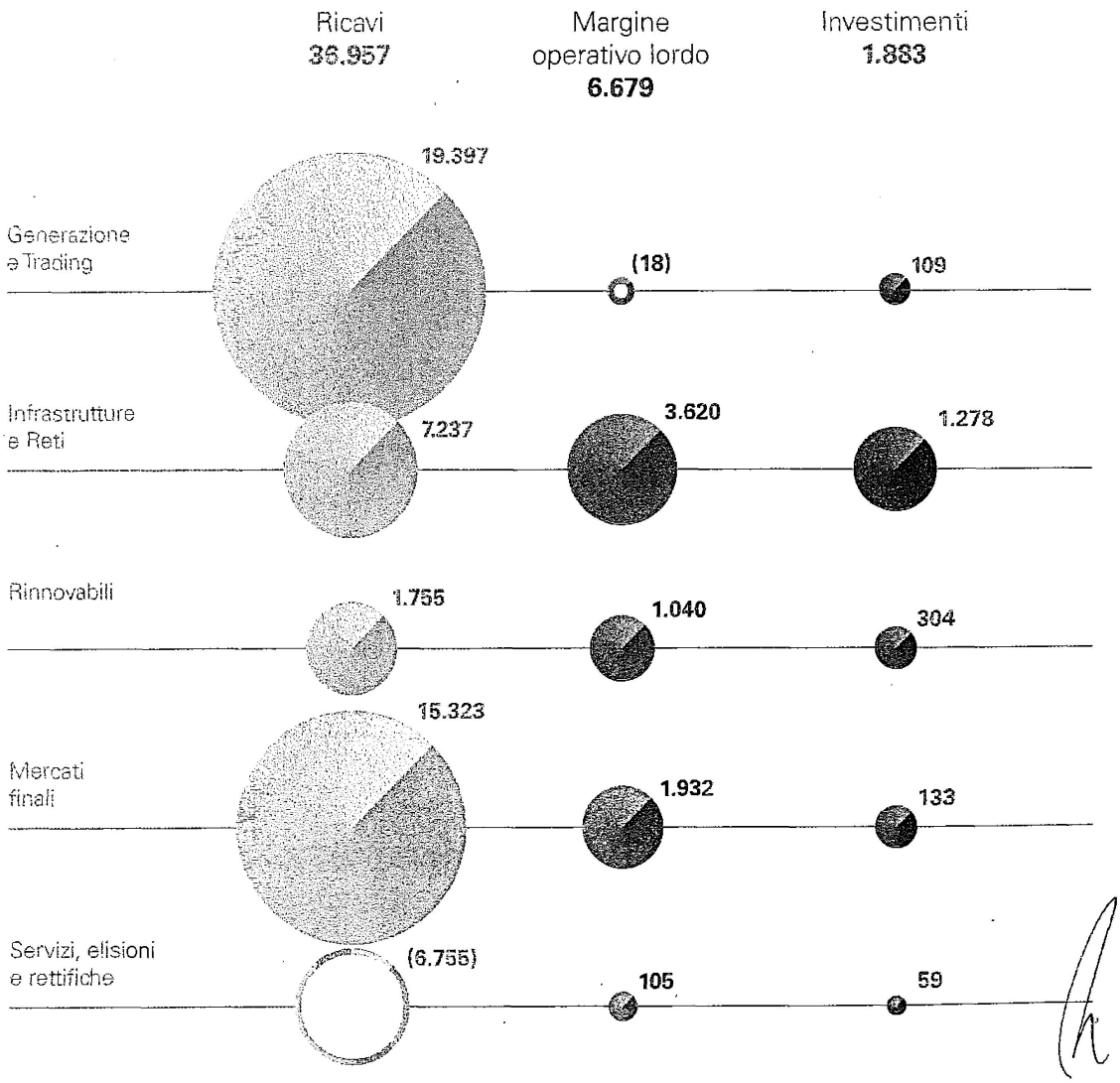
Mass market (**) e business **3.876.191**	Mass market (**) e business **3.711.422**

(*) Forniture a clienti "large" ed energivori (consumi annui maggiori di 1 GWh).
(**) Include clienti residenziali e microbusiness.

Reti di distribuzione e trasporto di energia elettrica 2016 (km) **1.144.987**



Risultati economici 2016 (milioni di euro)



Dati operativi

Produzione netta di energia elettrica

Milioni di kWh

	2016	2015 restated	2016-2015	
Termoelettrica	37.609	43.495	(5.886)	-13,5%
Idroelettrica	16.052	17.913	(1.861)	-10,4%
Geotermoelettrica	5.832	5.809	23	0,4%
Eolica	1.298	1.118	180	16,1%
Altre fonti	122	184	(62)	-33,7%
Totale produzione netta	**60.913**	**68.519**	**(7.606)**	**-11,1%**

Nel 2016 la produzione netta di energia elettrica ammonta a 60.913 milioni di kWh, registrando un decremento dell'11,1% pari a 7.606 milioni di kWh rispetto al 2015. In particolare, il calo della domanda ha impattato negativamente sui volumi prodotti, tra cui si evidenzia la minore produzione idroelettrica (per 1.861 milioni di kWh), riferibile essenzialmente al peggioramento delle condizioni di idraulicità rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, e la riduzione della produzione da fonte termoelettrica (per 5.886 milioni di kWh), il cui minor utilizzo è in parte ascrivibile ad alcuni interventi di manutenzione, tra cui particolarmente rilevante quello relativo a Brindisi Sud.

Contributi alla produzione termoelettrica lorda

Milioni di kWh

	2016		2015 restated		2016-2015	
Olio combustibile	88	0,2%	274	0,6%	(186)	-67,9%
Gas naturale	9.601	23,6%	8.126	17,3%	1.475	18,2%
Carbone	30.286	74,7%	38.177	81,3%	(7.891)	-20,7%
Altri combustibili	592	1,5%	391	0,8%	201	51,4%
Totale	**40.567**	**100,0%**	**46.968**	**100,0%**	**(6.401)**	**-13,6%**

La produzione termoelettrica lorda del 2016 si attesta a 40.567 milioni di kWh, registrando un decremento di 6.401 milioni di kWh (-13,6%) rispetto al 2015. Relativamente al mix dei combustibili utilizzati, il decremento è dovuto prevalentemente al minor utilizzo degli impianti a carbone, risultato particolarmente competitivo nel corso del 2015 e invece penalizzato nel 2016 dai sopracitati interventi di manutenzione. Si rileva invece un maggior funzionamento degli impianti a ciclo combinato situati nel continente che hanno potuto beneficiare delle condizioni di criticità del mercato francese dell'ultima parte dell'anno.

Potenza efficiente netta installata

MW

	al 31.12.2016	al 31.12.2015 restated	2016-2015	
Impianti termoelettrici [1]	13.752	16.743	(2.991)	-17,9%
Impianti idroelettrici	12.423	12.407	16	0,1%
Impianti geotermoelettrici	761	761	-	-
Impianti eolici	728	720	8	1,1%
Altri impianti	97	84	13	15,5%
Totale	**27.761**	**30.715**	**(2.954)**	**-9,6%**

(1) Di cui 1.225 MW indisponibili per aspetti tecnici di lunga durata (2.564 MW al 31 dicembre 2015).

La potenza efficiente netta nel 2016 si attesta a 27.761 MW e registra una riduzione di 2.954 MW rispetto all'esercizio precedente, a seguito della progressiva chiusura di parte del parco impianti termoelettrici per il quale in precedenza era stata richiesta, ai Ministeri dell'Ambiente e dello Sviluppo Economico, la disattivazione ai sensi della legge n. 290 del 27 ottobre 2003. In particolare, si segnala il decremento della potenza della filiera olio/gas determinata dai minori MW relativi agli impianti di Montalto di Castro (1.272 MW), Rossano Calabro (570 MW), Augusta (195 MW) e Portoscuso (264 MW) e quello della filiera cicli combinati/turbogas relativa agli impianti di La Spezia (664 MW) e Assemini (26 MW). Si ricorda che parte di questi impianti rientra nel perimetro del progetto Futur-e, il programma lanciato per dare nuova vita a 23 impianti termoelettrici non più produttivi, per un totale di 13 GW di capacità installata.

Reti di distribuzione e trasporto di energia elettrica

	2016	2015 restated	2016-2015	
Linee alta tensione a fine esercizio (km)	13	13	-	-
Linee media tensione a fine esercizio (km)	352.607	351.493	1.114	0,3%
Linee bassa tensione a fine esercizio (km)	792.367	788.709	3.658	0,5%
Totale linee di distribuzione di energia elettrica (km)	**1.144.987**	**1.140.215**	**4.772**	**0,4%**
Energia trasportata sulla rete di distribuzione di Enel (milioni di kWh) [1]	**223.469**	**227.125**	**(3.657)**	**-1,6%**

(1) Il dato del 2015 tiene conto di una più puntuale determinazione delle quantità trasportate.

L'energia trasportata sulla rete Enel in Italia nel 2016 registra un decremento di 3.657 milioni di kWh (-1,6%) passando da 227.125 milioni di kWh del 2015 a 223.469 milioni di kWh del 2016. Tale variazione è sostanzialmente in linea con la riduzione della domanda di energia elettrica in Italia.

Vendite di energia elettrica

Milioni di kWh

	2016	2015 restated	2016-2015	
Mercato libero:				
- clienti mass market	26.542	25.933	609	2,3%
- clienti business [1]	19.739	10.904	8.835	81,0%
- clienti in regime di salvaguardia	2.021	1.819	202	11,1%
Totale mercato libero	**48.302**	**38.656**	**9.646**	**25,0%**
Mercato regolato:				
- clienti in regime di maggior tutela	45.837	49.369	(3.532)	-7,2%
TOTALE	**94.139**	**88.025**	**6.114**	**6,9%**

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

L'energia venduta nel 2016 è pari a 94.139 milioni di kWh, con un incremento complessivo di 6.114 milioni di kWh rispetto all'esercizio precedente. L'andamento è coerente con gli ultimi esercizi, con un graduale passaggio di clienti dai mercati regolati al mercato libero.

Numero medio di clienti

	2016	2015 restated	2016-2015	
Mercato libero:				
- clienti mass market	6.608.388	6.012.183	596.205	9,9%
- clienti business [1]	78.487	52.625	25.862	49,1%
- clienti in regime di salvaguardia	45.695	40.733	4.962	12,2%
Totale mercato libero	**6.732.570**	**6.105.541**	**627.029**	**10,3%**
Mercato regolato:				
- clienti in regime di maggior tutela	20.044.065	20.966.542	(922.477)	-4,4%
TOTALE	**26.776.635**	**27.072.083**	**(295.448)**	**-1,1%**

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

Vendite di gas naturale

Milioni di m³

	2016	2015 restated	2016-2015	
Clienti mass market [1]	2.815	3.394	(579)	-17,1%
Clienti business	1.776	677	1.099	-
Totale	**4.591**	**4.071**	**520**	**12,8%**
Numero medio clienti	**3.876.191**	**3.711.422**	**164.769**	**4,4%**

(1) Include clienti residenziali e microbusiness.

Il gas venduto nel 2016 è pari a 4.591 milioni di metri cubi, con un incremento di 520 milioni di metri cubi rispetto all'esercizio precedente riferibile essenzialmente alle vendite a clienti business.

Risultati economici

Milioni di euro

	2016	2015 restated	2016-2015	
Ricavi	36.957	40.727	(3.770)	-9,3%
Margine operativo lordo	6.679	6.916	(237)	-3,4%
Risultato operativo	4.387	4.588	(201)	-4,4%
Investimenti	1.883	1.843 (1)	40	2,2%

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

Nelle seguenti tabelle sono evidenziati i risultati economici suddivisi per tipologia di business nel 2016.

Ricavi

Milioni di euro

	2016	2015 restated	2016-2015	
Generazione e Trading	19.397	22.186	(2.789)	-12,6%
Infrastrutture e Reti	7.237	7.905	(668)	-8,5%
Rinnovabili	1.755	2.308	(553)	-24,0%
Mercati finali	15.323	15.138	185	1,2%
Servizi	1.207	1.191	16	1,3%
Elisioni e rettifiche	(7.962)	(8.001)	39	-0,5%
Totale	**36.957**	**40.727**	**(3.770)**	**-9,3%**

I **ricavi** del 2016 ammontano a 36.957 milioni di euro, registrando un decremento di 3.770 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del 2015 (-9,3%), in conseguenza dei principali seguenti fattori:

> minori ricavi da attività di **Generazione e Trading** per 2.789 milioni di euro (-12,6%) rispetto al 2015. Tale decremento è prevalentemente riconducibile:

- a minori ricavi da vendita di energia elettrica per 1.074 milioni di euro, sostanzialmente relativi alle minori quantità generate. In particolare, la variazione è da riferire principalmente ai minori ricavi per vendita di energia tramite contratti bilaterali ad altri rivenditori nazionali (887 milioni di euro) e alla riduzione dei ricavi per vendite sulla Borsa dell'energia elettrica (372 milioni di euro), solo in parte compensati dalle maggiori attività sui mercati di dispacciamento (127 milioni di euro);
- a minori ricavi per attività di trading nei mercati internazionali dell'energia elettrica per 1.064 milioni di euro, correlati essenzialmente a una riduzione delle quantità intermediate (-30,2 TWh) di proprietary trading svolte sulle Borse europee dell'energia elettrica (in particolare in Francia e Germania) in un regime di prezzi decrescenti;
- a minori ricavi per vendita dei diritti di emissione CO_2 e certificati verdi per complessivi 289 milioni di euro, a seguito dei minori volumi intermediati e della sostituzione del meccanismo di incentivazione dei certificati verdi stabilita dal decreto ministeriale del 6 luglio 2012;
- a minori contributi ricevuti da operatori di mercato per 252 milioni di euro, principalmente a seguito della riduzione dei contributi relativi alla sicurezza del sistema elettrico italiano;
- al calo dei ricavi per vendite di combustibili sui mercati all'ingrosso nazionali e internazionali, pari a 113 milioni di euro, sostanzialmente attribuibili alla minore attività di intermediazione (-0,7 Mtep);
- a minori proventi da operazioni straordinarie per 32 milioni di euro, dato che nel 2016 si rileva la plusvalenza derivante dalla cessione della partecipazione in Hydro Dolomiti Enel (124 milioni di euro), mentre i ricavi del 2015 includono i proventi relativi alle cessioni di SF Energy e SE Hydropower (156 milioni di euro);

> minori ricavi per attività di **Infrastrutture e Reti** per 668 milioni di euro (-8,5%), riferibili sostanzialmente:

- a minori ricavi connessi alla modifica regolatoria connessa alla delibera dell'Autorità per l'energia elettrica il gas e il sistema idrico ("AEEGSI") n. 654/2015 che nel 2015 ha eliminato il cosiddetto "lag regolatorio" (con un effetto complessivo pari a 418 milioni di euro);
- a minori ricavi tariffari per 331 milioni di euro riferibili princi-

palmente alla riduzione delle tariffe di trasmissione;
- a minori ricavi per 62 milioni di euro a seguito della modifica regolatoria connessa alla delibera AEEGSI n. 268/2015 che ha abolito il contributo per rischio di inesigibilità a favore delle imprese distributrici per la raccolta degli oneri di sistema e ha previsto un rafforzamento del sistema di garanzie richieste nell'ambito del contratto di trasporto;
- all'incremento dei contributi da Cassa per i Servizi Energetici e Ambientali (ex Cassa Conguaglio per il Settore Elettrico) per i Titoli di Efficienza Energetica (pari a 132 milioni di euro) a seguito dei maggiori volumi acquistati e della crescita del contributo unitario;

> minori ricavi da generazione da fonti **Rinnovabili** per 553 milioni di euro (-24,0%), principalmente connessi alla riduzione dei ricavi da vendita di energia per effetto della minore produzione da fonte idroelettrica, nonché all'iscrizione nel 2015 del badwill e della rimisurazione al fair value relativa all'acquisizione di 3Sun (per complessivi 120 milioni di euro) e di un indennizzo previsto dagli accordi con STM (12 milioni di euro);

> maggiori ricavi sui **Mercati finali** dell'energia elettrica per 185 milioni di euro (+1,2%), connessi essenzialmente:
- a minori ricavi sul mercato regolato dell'energia elettrica per 715 milioni di euro, a seguito del decremento delle quantità vendute (-3,5 TWh) e del numero dei clienti serviti;
- all'incremento dei ricavi sul mercato libero dell'energia elettrica per 813 milioni di euro, connesso alle maggiori quantità vendute (+10,2 TWh), solo parzialmente compensato dall'effetto prezzo;
- ai maggiori ricavi per vendite di gas naturale a clienti finali per 90 milioni di euro, da riferire prevalentemente alla variazione positiva dei conguagli anni precedenti e all'incremento delle quantità vendute.

Margine operativo lordo

Milioni di euro

	2016	2015 restated	2016-2015	
Generazione e Trading	(18)	184	(202)	-
Infrastrutture e Reti	3.620	3.933	(313)	-8,0%
Rinnovabili	1.040	1.431	(391)	-27,3%
Mercati finali	1.932	1.336	596	44,6%
Servizi	105	32	73	-
Totale	**6.679**	**6.916**	**(237)**	**-3,4%**

Il **margine operativo lordo** del 2016 si attesta a 6.679 milioni di euro, con un decremento di 237 milioni di euro rispetto al 2015 (-3,4%). In particolare, la variazione è riferibile sostanzialmente:

> al minor margine da **Generazione e Trading** per 202 milioni di euro. Se si esclude da tale variazione il diverso contributo nei due periodi delle plusvalenze da cessione citate nei ricavi il margine risulta essere in calo di 175 milioni di euro, sostanzialmente a seguito:
- della riduzione del margine di generazione, che sconta un più sfavorevole mix di produzione connesso alla scarsa idraulicità in un contesto di prezzi all'ingrosso decrescenti;
- degli accantonamenti relativi agli interventi di bonifica dei siti relativi agli impianti di generazione dismessi inclusi nel progetto Futur-e (180 milioni di euro);
- del riconoscimento di una termination fee relativamente ad alcuni approvvigionamenti di CO_2 (163 milioni di euro) e all'accantonamento a fondo oneri logistica relativo ad alcuni contratti di fornitura gas (31 milioni di euro);
- dell'incremento del margine di trading che risente dei benefici ottenuti dalla stipula degli accordi delle Price Review relative a taluni contratti di fornitura di gas (311 milioni di euro);
- dell'effetto netto, riconosciuto nel 2015 per 112 milioni di euro, della stipula con le Organizzazioni sindacali di un nuovo accordo per l'uscita incentivata del personale ex art. 4 della legge n. 92/2012, nonché del riconoscimento di un importo *una tantum* a favore degli ex dipendenti che beneficiavano dello sconto energia a seguito della revoca dello stesso che ha altresì comportato il rilascio del fondo a esso dedicato;

> al minor margine di **Infrastrutture e Reti** per 313 milioni di euro (-8,0%) sostanzialmente riconducibile:
- al decremento del margine da trasporto di energia elettrica per 757 milioni di euro, connesso principalmente ai già citati effetti negativi sui ricavi per la modifica regolatoria AEEGSI n. 655/2014 e per la riduzione delle tariffe;
- ai minori accantonamenti al fondo rischi e oneri nei due esercizi a confronto per effetto della delibera dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ("AGCM") che ha determinato la chiusura del procedimento avviato dall'AGCM medesima nel 2015 e al riconoscimento nel

2015 di un importo *una tantum* a favore degli ex dipendenti che beneficiavano dello sconto energia a seguito della revoca dello stesso (ex art. 4 della legge n. 92/2012);

> al minor margine da generazione da fonti **Rinnovabili** per 391 milioni di euro, da riferire prevalentemente agli stessi effetti già citati nei ricavi;

> all'incremento del margine realizzato sui **Mercati finali** per 596 milioni di euro (+44,6%), prevalentemente riferibile a:

- un incremento del margine sul mercato libero dell'energia elettrica e del gas per 434 milioni di euro (di cui 277 milioni di euro relativi alla componente elettrica), dovuto all'incremento delle quantità vendute per entrambe le commodity (energia elettrica e gas);
- un incremento del margine sul mercato regolato dell'energia per 155 milioni di euro da attribuire sostanzialmente alla riduzione dei costi di acquisto di energia elettrica, per effetto del minor numero di clienti serviti e del decremento dei prezzi.

Risultato operativo

Milioni di euro

	2016	2015 restated	2016-2015	
Generazione e Trading	(354)	(93)	(261)	-
Infrastrutture e Reti	2.597	2.914	(317)	-10,9%
Rinnovabili	761	1.095	(334)	-30,5%
Mercati finali	1.333	690	643	93,2%
Servizi	50	(18)	68	-
Totale	**4.387**	**4.588**	**(201)**	**-4,4%**

Il **risultato operativo** si attesta a 4.387 milioni di euro e, scontando minori ammortamenti e perdite di valore per 36 milioni di euro, registra un decremento di 201 milioni di euro rispetto ai 4.588 milioni di euro registrati nel 2015.
In particolare, la riduzione degli adeguamenti netti del valore dei crediti commerciali, particolarmente sentita nella vendita di energia elettrica a clienti regolati, è parzialmente compensata dall'impairment rilevato nel 2016 sul goodwill e sugli asset di Nuove Energie per effetto della variazione di alcuni parametri di valutazione relativi al business midstream gas.

Investimenti

Milioni di euro

	2016	2015 restated	2016-2015	
Generazione e Trading	109	178 (1)	(69)	-38,8%
Infrastrutture e Reti	1.278	1.134	144	12,7%
Rinnovabili	304	341	(37)	-10,9%
Mercati finali	133	124	9	7,3%
Servizi	59	66	(7)	-10,6%
Totale	**1.883**	**1.843**	**40**	**2,2%**

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

Gli **investimenti** del 2016 ammontano a 1.883 milioni di euro, in aumento di 40 milioni di euro rispetto al valore registrato nell'esercizio precedente. In particolare tale variazione è attribuibile a:

> maggiori investimenti di **Infrastrutture e Reti** pari a 144 milioni di euro riferiti principalmente ad attività legate al miglioramento e al mantenimento dei livelli standard di qualità del servizio;

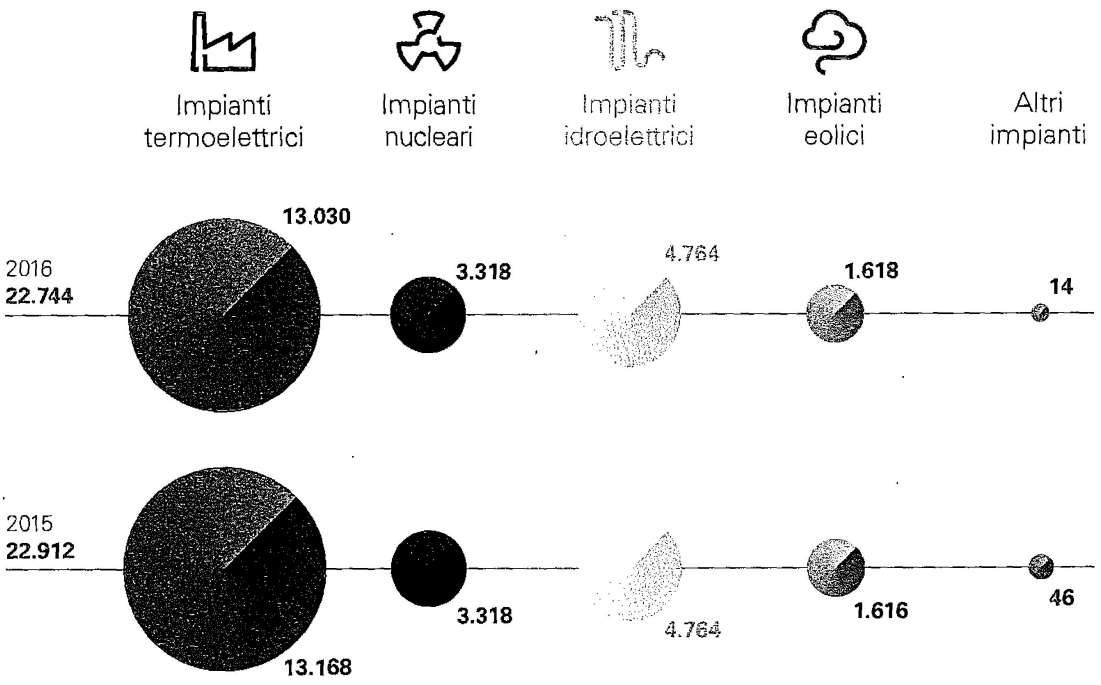
> maggiori investimenti dei **Mercati finali** per 9 milioni di euro;

> minori investimenti di **Generazione e Trading** per 69 milioni di euro;

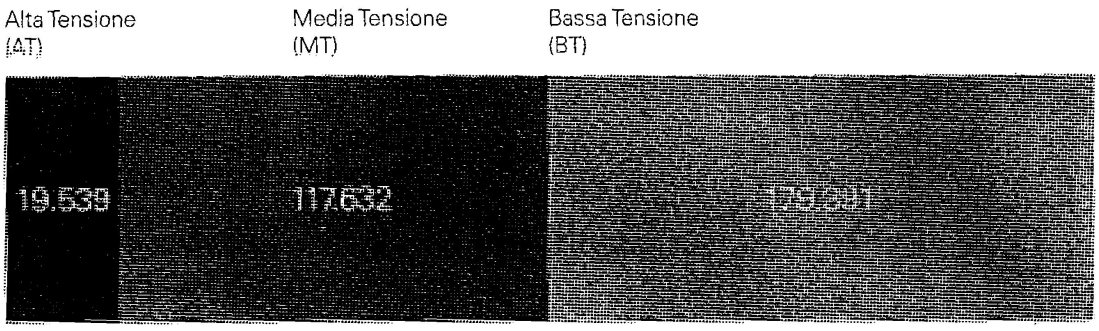
> minori investimenti in attività da fonti **Rinnovabili** per 37 milioni di euro riferiti principalmente agli impianti geotermici e a biomasse.

Iberia

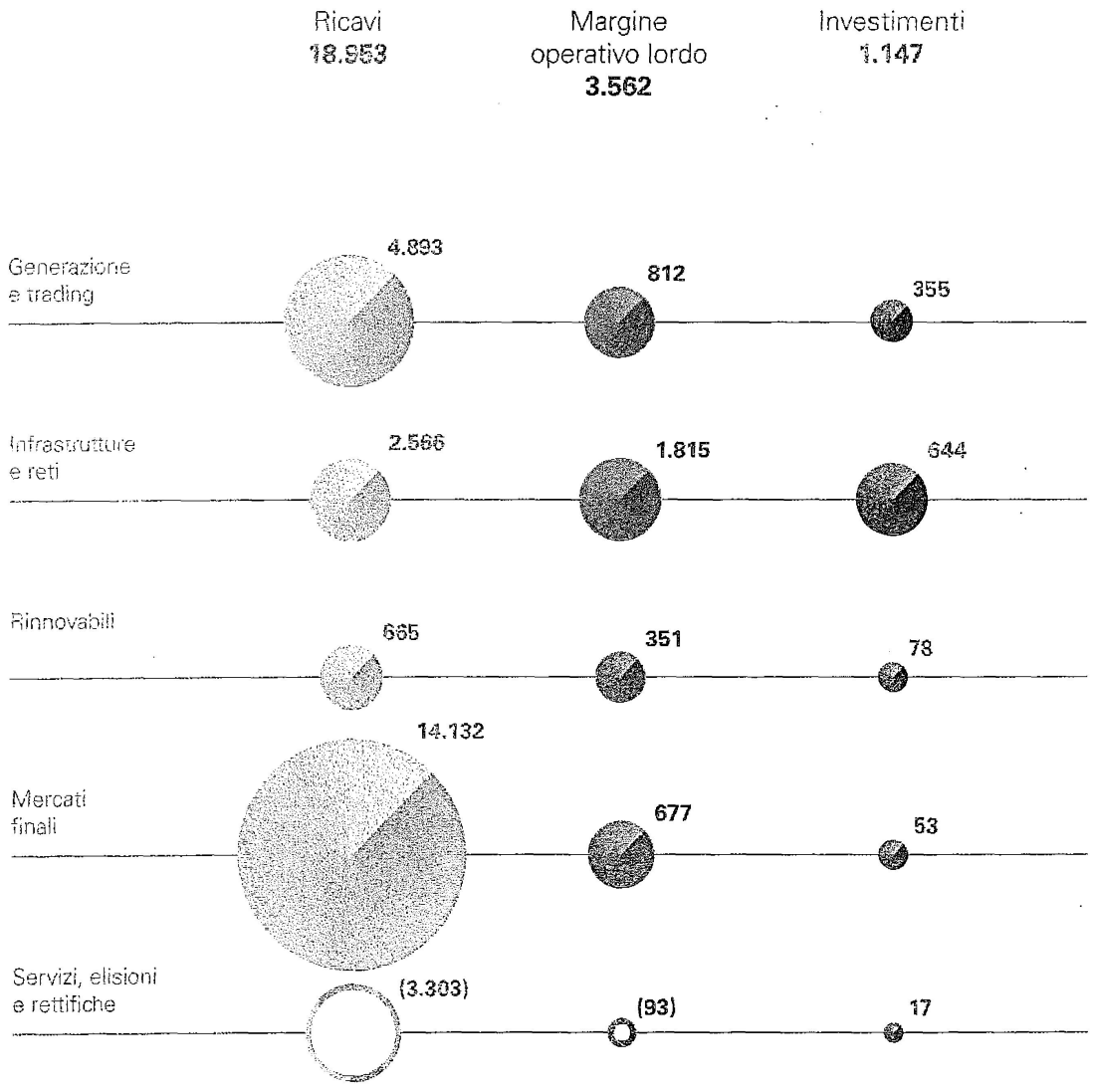
Potenza efficiente netta installata (MW)



Reti di distribuzione e trasporto di energia elettrica 2016 (km) **316.562**



Risultati economici 2016 (milioni di euro)



Dati operativi

Produzione netta di energia elettrica

Milioni di kWh

	2016	2015 restated	2016-2015	
Termoelettrica	35.525	40.129	(4.604)	-11,5%
Nucleare	25.921	25.756	165	0,6%
Idroelettrica	7.288	7.250	38	0,5%
Eolica	3.422	4.094	(672)	-16,4%
Altre fonti	167	215	(48)	-22,3%
Totale produzione netta	**72.323**	**77.444**	**(5.121)**	**-6,6%**

La produzione netta di energia elettrica in Iberia nel 2016 è pari a 72.323 milioni di kWh, con un decremento di 5.121 milioni di kWh rispetto al 2015. Tale decremento trova riscontro prevalentemente in una minore produzione termoelettrica in territorio spagnolo a seguito delle maggiori importazioni a prezzi più bassi dalla Francia, solo parzialmente compensata dalla maggiore produzione da fonte nucleare e idroelettrica, dovuta, quest'ultima, alle migliori condizioni di idraulicità del periodo. A tali fenomeni si aggiunge la riduzione della generazione da fonte eolica, che riflette anche la cessione degli asset portoghesi del consorzio ENEOP avvenuta a novembre 2015.

Contributi alla produzione termoelettrica lorda

Milioni di kWh

	2016		2015 restated		2016-2015	
Olio combustibile	6.254	9,7%	5.632	8,1%	622	11,0%
Gas naturale	5.008	7,8%	5.167	7,5%	(159)	-3,1%
Carbone	22.413	34,7%	27.441	39,7%	(5.028)	-18,3%
Combustibile nucleare	26.993	41,9%	26.806	38,8%	187	0,7%
Altri combustibili	3.810	5,9%	4.116	5,9%	(306)	-7,4%
Totale	**64.478**	**100,0%**	**69.162**	**100,0%**	**(4.684)**	**-6,8%**

La produzione termoelettrica lorda del 2016 è pari a 64.478 milioni di kWh e registra un decremento di 4.684 milioni di kWh rispetto all'esercizio precedente. Relativamente al mix di combustibili impiegati, si rileva il calo dell'utilizzo del carbone, penalizzato anche da alcune modifiche regolatorie intervenute.

Potenza efficiente netta installata

MW

	al 31.12.2016	al 31.12.2015 restated	2016-2015	
Impianti termoelettrici	13.030	13.168	(138)	-1,0%
Impianti nucleari	3.318	3.318	-	-
Impianti idroelettrici	4.764	4.764	-	-
Impianti eolici	1.618	1.616	2	0,1%
Altri impianti	14	46	(32)	-69,6%
Totale potenza efficiente netta	**22.744**	**22.912**	**(168)**	**-0,7%**

La potenza efficiente netta del 2016 è pari a 22.744 MW e registra un decremento di 168 MW rispetto all'esercizio precedente connesso prevalentemente alla dismissione dell'unità 2 dell'impianto di Compostilla.

Reti di distribuzione e trasporto di energia elettrica

	2016	2015 restated	2016-2015	
Linee alta tensione a fine esercizio (km)	19.539	19.479	60	0,3%
Linee media tensione a fine esercizio (km)	117.632	118.436	(804)	-0,7%
Linee bassa tensione a fine esercizio (km)	179.391	179.760	(369)	-0,2%
Totale linee di distribuzione di energia elettrica (km)	**316.562**	**317.675**	**(1.113)**	**-0,4%**
Energia trasportata sulla rete di distribuzione di Enel (milioni di kWh) [1]	**109.109**	**107.139**	**1.970**	**1,8%**

(1) Il dato del 2015 tiene conto di una più puntuale determinazione delle quantità trasportate.

L'energia trasportata nel 2016 è pari a 109.109 milioni di kWh e registra un incremento di 1.970 milioni di kWh, sostanzialmente in linea con l'andamento della domanda.

Vendite di energia elettrica

Milioni di kWh

	2016	2015 restated	2016-2015	
Energia venduta da Enel	93.490	92.899	591	0,6%

Le vendite di energia elettrica ai clienti finali effettuate nel 2016 sono pari a 93.490 milioni di kWh, con un incremento di 591 milioni di kWh rispetto allo stesso periodo del 2015.

Risultati economici

Milioni di euro

	2016	2015 restated	2016-2015	
Ricavi	18.953	20.484	(1.531)	-7,5%
Margine operativo lordo	3.562	3.353	209	6,2%
Risultato operativo	1.766	1.473	293	19,9%
Investimenti	1.147	1.001	146	14,6%

Nelle seguenti tabelle sono evidenziati i risultati economici suddivisi per tipologia di business nel 2016.

Ricavi

Milioni di euro

	2016	2015 restated	2016-2015	
Generazione e Trading	4.893	5.800	(907)	-15,6%
Infrastrutture e Reti	2.566	2.667	(101)	-3,8%
Rinnovabili	665	808	(143)	-17,7%
Mercati finali	14.132	15.677	(1.545)	-9,9%
Servizi	252	251	1	0,4%
Elisioni e rettifiche	(3.555)	(4.719)	1.164	-24,7%
Totale	**18.953**	**20.484**	**(1.531)**	**-7,5%**

I **ricavi** del 2016 registrano un decremento di 1.531 milioni di euro, per effetto di:

> minori ricavi sui **Mercati finali** per 1.545 milioni di euro, sostanzialmente per effetto del decremento dei prezzi medi di vendita;

> minori ricavi da **Generazione e Trading** per 907 milioni di euro, prevalentemente connessi:

- ai minori ricavi per vendita di energia elettrica da parte delle società di generazione per 659 milioni di euro; si segnala che tali ricavi sono in gran parte nei confronti delle società di commercializzazione dell'energia elettrica della Divisione e si riflettono pertanto in un analogo incremento delle elisioni;
- al decremento dei ricavi da vendita e di misurazione al fair value di certificati ambientali per 200 milioni di euro, da riferire sostanzialmente ad alcune transazioni effettuate nel corso del 2015;

> un decremento di 143 milioni di euro dei ricavi da generazione da fonti Rinnovabili, principalmente per effetto dei minori volumi di energia prodotta che hanno risentito in maniera prevalente della variazione di perimetro intercorsa a seguito della cessione degli asset portoghesi avvenuta a fine 2015 e sulla quale era stata anche rilevata una rimisurazione al fair value derivante dalla scissione del consorzio ENEOP per 29 milioni di euro;

> un decremento di 101 milioni di euro dei ricavi di **Infrastrutture e Reti**, principalmente per effetto dei minori contributi di connessione, pur in presenza di maggiori quantità trasportate.

Margine operativo lordo

Milioni di euro

	2016	2015 restated	2016-2015	
Generazione e Trading	812	780	32	4,1%
Infrastrutture e Reti	1.815	1.643	172	10,5%
Rinnovabili	351	419	(68)	-16,2%
Mercati finali	677	557	120	21,5%
Servizi	(93)	(46)	(47)	-
Totale	**3.562**	**3.353**	**209**	**6,2%**

Il **margine operativo lordo** ammonta a 3.562 milioni di euro, con un incremento di 209 milioni di euro rispetto al 2015, a seguito di:

> un incremento del margine su **Infrastrutture e Reti**, pari a 172 milioni di euro, che risente dei minori costi operativi (influenzati nel 2015 dall'introduzione di un piano di esodo anticipato per il personale) che hanno più che compensato la riduzione dei contributi di connessione;

> un miglioramento del margine operativo lordo sui **Mercati finali**, sostanzialmente per effetto dei minori costi di approvvigionamento sia della commodity energia sia della commodity gas che hanno più che compensato l'effetto del calo dei prezzi di vendita;

> un maggior margine operativo lordo realizzato dalle attività di **Generazione e Trading** per 32 milioni di euro, prevalentemente connesso:

- al miglioramento del margine di generazione, sostanzialmente riferibile al decremento dei costi di approvvigionamento;
- agli effetti positivi (165 milioni di euro) di alcune variazioni regolatorie tra cui le minori imposte riferibili alla legge n. 15/2012 (a seguito del calo delle quantità prodotte) e la sancita incostituzionalità della tassa sulla generazione nucleare in Catalogna;
- alla minore marginalità sui certificati ambientali per 200 milioni di euro;

> un minor margine da generazione da fonti **Rinnovabili** per 68 milioni di euro, dove il calo dei ricavi, connesso alla sopracitata variazione di perimetro, è parzialmente compensato da alcuni efficientamenti operativi e dall'effetto combinato dell'accantonamento effettuato nel 2015 e del successivo rilascio effettuato nel 2016 (per 28 milioni di euro) relativamente agli obblighi per la realizzazione e lo sviluppo della centrale idroelettrica portoghese di Girabolhos.