

prospetto n. 24

(milioni di euro)

RACCORDO PATRIMONIO NETTO ED UTILE						
	Utile es. 2008	Patrimonio netto al 31.12.2008	Utile es. 2007	Patrimonio netto al 31.12.2007	Utile es. 2007	Patrimonio netto al 31.12.2007
Saldi da Bilancio della Capogruppo	2.741	15.121	3.887	15.711	3.887	15.711
Effetti del Consolidamento dei bilanci delle società controllate	2.877	6.783	12	4.874	73	4.951
Eliminazione utili infra Gruppo	-325	-1.506	17	-1.032	17	-1.031
Totale Gruppo	5.293	20.398	3.916	19.553	3.977	19.631
Totale Terzi	741	5.897	215	7.080	236	4.158
Saldi da Bilancio Consolidato	6.034	26.295	4.131	26.633	4.213	23.789

8.4 Il conto economico consolidato

Il conto economico è redatto in forma scalare - con dati comparati a quelli storici dell'esercizio precedente - e si conforma, per la rappresentazione dei fatti economici e patrimoniali, ai principi contabili IFRS/EU.

Il risultato operativo si incrementa di 2.551 milioni di euro (+36,5%), rispetto all'anno 2007, ed è determinato dalla differenza ricavi/costi al netto degli oneri netti da gestione da commodity (-20 milioni di euro).

I ricavi presentano un incremento analogo a quello dei costi e pari al 40%.

Il risultato prima delle imposte cresce di 291 milioni di euro a fronte di un aumento sia dei proventi finanziari (+495 milioni di euro) sia degli oneri finanziari, che passano da 3.015 milioni di euro del 2007 a 5.806 milioni di euro del 2008, con un aumento di 2.791 milioni di euro.

L'utile d'esercizio (risultato netto) del Gruppo e di terzi si incrementa del 43,2%.

Le imposte ammontano a 585 milioni di euro con un'incidenza sul risultato ante imposte del 9,1% inferiore a quella del 32,9% riferita all'esercizio precedente 2007.

prospetto n. 25

(milioni di euro)

dal bilancio consolidato 2008 CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	2008	2007	2008/2007%
Ricavi			
- Ricavi delle vendite e delle prestazioni	59.577	42.695	39,5
- Altri ricavi	1.607	978	64,3
Totale ricavi	61.184	43.673	40
Costi			
- Materie prime e materiali di consumo	35.695	25.694	38,9
- Servizi	6.638	4.836	37,3
- Costo del personale	4.049	3.326	21,7
- Ammortamenti e perdite di valore	4.777	3.033	57,5
- Altri costi operativi	1.714	936	83,1
- Costi per lavori interni capitalizzati	-1.250	1.178	***
Totale costi	51.623	36.647	40,9
Proventi/(oneri) netti da gestione rischio commodity	-20	-36	-
Risultato operativo	9.541	6.990	36,5
Proventi finanziari	2.596	2.101	23,6
Oneri finanziari	5.806	3.015	92,6
Quota dei Proventi/(oneri) derivanti da partecipazioni valutate con il metodo del patr. netto	48	12	400
Risultato prima delle imposte	6.379	6.088	4,8
Imposte	585	2.002	-70,8
Risultato delle <i>continuing operations</i>	5.974	4.086	46,2
Risultato delle <i>discontinued operations</i>	240	127	89
Risultato netto (Gruppo e terzi)	6.034	4.213	43,2
Quota di pertinenza di terzi	741	236	214
Quota di pertinenza del Gruppo	5.293	3.977	33,1

Ad un esame più analitico, le partite del conto economico si presentano alquanto differenziate e presentano variazioni delle componenti così riassumibili:

RICAVI

1. l'incremento di euro milioni 16.882 dei "ricavi delle vendite e delle prestazioni" è connesso principalmente: ai "Ricavi da vendita e trasporto di energia elettrica e contributi da Cassa Conguaglio e organismi assimilati" che comprendono prevalentemente i ricavi da vendita e trasporto di energia elettrica sul mercato nazionale regolato per 12.934 milioni di euro, i ricavi da vendita di energia elettrica sulla Borsa dell'energia elettrica e ad altri rivenditori in Italia per 11.934 milioni di euro, i ricavi da vendita e trasporto di energia elettrica sul mercato nazionale libero per 7.444 milioni di euro nonché i ricavi da vendite di energia e trasporto effettuate all'estero per complessivi 20.909 milioni di euro. I "Ricavi da vendita e trasporto di gas naturale ai clienti finali" ammontano nel 2008 a 3.307 milioni di euro (e comprendono i ricavi per vendita di gas naturale in Italia per 2.202 milioni di euro, i ricavi da trasporto di gas naturale in Italia per 234 milioni di euro nonché i ricavi per vendite di gas naturale all'estero per 871 milioni di euro).

I "Ricavi da vendita di combustibili", pari a 442 milioni di euro, includono nel 2008 vendite di gas naturale per 243 milioni di euro, cui si aggiungono vendite di altri combustibili per 199 milioni di euro; mentre i "Ricavi per lavori in corso su ordinazione" che si riferiscono alle attività di ingegneria e costruzioni per clienti terzi, includono, nel 2008, la contribuzione di Endesa per 343 milioni di euro.

Gli "altri ricavi" presentano un incremento di 629 milioni di euro rispetto all'anno 2007; da segnalare, tra gli stessi, i "Premi per continuità del servizio" pari a 88 milioni di euro (riferiti al premio spettante a Enel Distribuzione e Deval per i recuperi di continuità del servizio rilevati nell'esercizio e tengono conto delle nuove modalità di calcolo previste dalla normativa dell'Autorità per l'energia elettrica e il gas di cui alla delibera n. 333/07), i canoni di locazione per 154 milioni di euro, i ricavi per illuminazione pubblica e artistica pari a 146 milioni di euro e le vendite di materiali vari per 75 milioni di euro. I ricavi del *Gruppo ENEL* per area geografica evidenziano la consistente incidenza percentuale della componente nazionale:

prospetto n. 26

(milioni di euro)

PROVENIENZA GEOGRAFICA DEI RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	2008		2007	
	Importo	%	Importo	%
Italia	36.202	61	32.564	76
Europa	17.355	29	8.394	20
America	5.983	10	1.563	4
Medio oriente	5	0	7	0
Altre	32	0	167	0
Totale	59.577	100	42.695	100

COSTI

I costi complessivi lievitano per 14.976 milioni di euro (+40,9%) e sono dovuti:

- all' incremento (euro milioni 10.001) degli *acquisti di materie prime e materiali di consumo* che rappresentano il 69,1% del totale per acquisti di "Energia elettrica" che includono, tra gli altri, quelli effettuati dall'Acquirente Unico per 8.469 milioni di euro, quelli dal GME per 6.313 milioni di euro e gli acquisti da importazione per 356 milioni di euro. Gli acquisti di "Combustibili e gas" si riferiscono agli acquisti di gas naturale per 5.759 milioni di euro e agli acquisti di altri combustibili per 4.570 milioni di euro;
- all' incremento (euro milioni 1.562) del costo dei servizi pari a 6.638 milioni di euro che includono la contribuzione di Endesa per 2.066 milioni di euro;
- il "*costo del personale*" dell'esercizio 2008 è in crescita di 723 milioni di euro con un aumento del 21,7%. Tale costo risente sostanzialmente della variazione di perimetro intervenuta nei due esercizi in analisi, nonché del maggior costo connesso agli adeguamenti retributivi conseguenti al rinnovo nel 2007 del contratto di lavoro del settore elettrico;
- gli "*ammortamenti e perdite di valore*" presentano nel 2008 un incremento di 1.744 milioni di euro rispetto al precedente esercizio. Gli "*Ammortamenti delle attività materiali*", pari a 3.593 milioni di euro nel 2008, includono la contribuzione di Endesa pari a 1.353 milioni di euro, nonché gli ammortamenti riferibili alle acquisizioni effettuate nel corso del 2008 per complessivi 55 milioni di euro. La voce "*Perdite di valore*" nel 2008 si riferisce per 524 milioni di euro alla svalutazione di crediti commerciali (di cui 409 milioni di euro su crediti commerciali per vendita di energia elettrica e gas in Italia);

- gli "altri costi operativi" pari a 1.714 milioni di euro presentano un incremento pari a 778 milioni di euro rispetto al precedente esercizio 2007;

- I "costi per lavori interni capitalizzati" pari a 1.250 milioni di euro si riferiscono per 653 milioni di euro a costi del personale e per 597 milioni di euro a costi per materiali.

ooo

I "proventi finanziari", pari a 2.596 milioni di euro, registrano un aumento di 495 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente. In particolare, la variazione positiva delle differenze cambio, per 757 milioni di euro, è stata parzialmente compensata da minori proventi da partecipazioni per 414 milioni di euro. I proventi da strumenti finanziari derivati, pari a 693 milioni di euro si riferiscono per 352 milioni di euro a proventi realizzati e per 341 milioni di euro a proventi da valutazione. Il decremento della voce, pari a 170 milioni di euro, è riferibile per 144 milioni di euro al provento rilevato nel 2007 derivante dall'esercizio dell'opzione di acquisto per consegna fisica contenuta negli *share swap* posti in essere sull'acquisto del 14,98% del capitale di Endesa. L'incremento degli altri interessi e proventi diversi, per 187 milioni di euro, è connesso essenzialmente al diverso periodo di consolidamento di Endesa.

- Gli "oneri finanziari", pari a 5.806 milioni di euro, sono in aumento di 2.791 milioni di euro rispetto al 2007 per effetto essenzialmente dei maggiori oneri su debiti finanziari e per gli oneri legati alle differenze cambio. In particolare, la crescita degli interessi e altri oneri su debiti finanziari, pari a 1.754 milioni di euro, è essenzialmente connessa all'incremento dell'indebitamento finanziario medio relativo principalmente all'acquisizione di Endesa (e al consolidamento del relativo debito). Gli oneri finanziari legati agli strumenti finanziari derivati, pari a 682 milioni di euro, si riferiscono per 325 milioni di euro a oneri realizzati e per 357 milioni di euro a oneri da valutazione. Gli oneri da partecipazioni del 2008, in aumento di 110 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, includono per 118 milioni di euro gli effetti connessi alla riduzione del valore della partecipazione in Bayan Resources.

8.5 Dati riclassificati

Nelle pagine che seguono, i dati del conto economico e della situazione patrimoniale sono esposti sulla base di aggregazioni dei dati contabili stessi effettuate secondo criteri conformi alla prassi internazionale: ciò consente, per alcuni aspetti, non solo una finalizzata rappresentazione dei risultati - con indicatori di *performance* alternativi in confronto a quelli risultanti direttamente dagli schemi del bilancio consolidato - ma anche una più aderente valutazione economica, patrimoniale e finanziaria della complessa realtà gestionale della Società.

Anche nelle seguenti tabelle, l'esercizio 2007 viene riportato con i valori storici al 31.12.2007, come precisato in precedenza (cfr. cap. 8.2).

Tra i risultati economici per area di attività (v. prospetto n. 27) continuano a figurare, tra gli importi più rilevanti, quelli della Divisione "Mercato", "Generazione ed Energy Management", della "Divisione Infrastrutture e Reti" nonché della "Divisione Iberia ed America Latina". Se raggruppati, rappresentano – non tenendo conto del valore delle "elisioni e rettifiche" – l'87% del totale ricavi, l'84% del margine operativo lordo (MOL) ed l'84% del risultato operativo.

Prospetto n. 27

(milioni di euro)

RIEPILOGO DEI RISULTATI ECONOMICI PER AREA DI ATTIVITA'	2008			2007			var. % 2008/07		
	Ricavi	MOL	Risultato Operativo	Ricavi	MOL	Risultato Operativo	Ricavi	MOL	Risult. operat.
- Mercato	22.609	554	115	22.179	318	104	0,19	74,2	10,5
- Generazione ed Energy Management	22.143	3.113	2.259	17.062	2.743	1.918	29,7	13,4	17,7
- Ingegneria ed Innovazione	1.005	14	11	930	11	8	0,10	27,2	37,5
- Infrastrutture e reti Italia	6.537	3.719	2.844	5.457	3.543	2.742	19,7	0,5	3,7
- Iberia ed America latina	15.805	4.647	2.848	4.517	1.420	884	349	272,-	221
- Internazionale	4.708	1.044	556	2.794	766	354	68,5	36,2	57
- Energie Rinnovabili	1.852	1.188	981	1.536	989	818	20,5	20,1	19,9
- Capogruppo	727	-71	-94	950	-59	-75	-30,6	-20,3	-25,3
- Servizi e altre Attività	1.169	116	27	1.147	130	49	0,19	-0,11	-45
- Elisioni e rettifiche	-15.371	-6	-6	-12.884	-21	-21	-0,19	-0,29	-0,29
TOTALE GRUPPO	61.184	14.318	9.541	43.688	9.840	6.781	40	45,5	40,7

Un'analisi più approfondita pone in luce, peraltro, che:

- crescono in misura ragguardevole i *ricavi* per 17.496 milioni di euro (+ 40%), principalmente per l'apporto della Divisione "Iberia ed America Latina" (+11.288 milioni di euro) nonché delle Divisioni: "GEM" (+5.081 milioni di euro) e "Internazionale" (+1.914 milioni di euro) solo in parte bilanciati dalla diminuzione dei ricavi della Capogruppo (-223 milioni di euro);
- il *MOL* si incrementa di 4.478 milioni di euro (+45,5%) riferito in particolare agli aumenti intervenuti nella Divisione Iberia ed America Latina, Internazionale e Rinnovabili i cui importi complessivi compensano anche le riduzioni delle aree Capogruppo e Servizi;
- il *risultato operativo* cresce di 2.760 milioni di euro (+40,7%), sostanzialmente, per gli stessi motivi.

8.5.1 La gestione economica

Con riferimento al sottostante prospetto riepilogativo, presentano incrementi:

- a) il margine operativo lordo (*EBITDA*) nella misura di 4.295 milioni di euro, per effetto dei miglioramenti ottenuti dalle divisioni: "Iberia e America Latina", "Internazionale", "Infrastrutture e Reti", "Mercato" e "Generazione ed Energy Management";
- b) il risultato operativo (*EBIT*), rappresenta il 15,5% dei ricavi, con una crescita di 2.551 milioni di euro (prodotta prevalentemente dalle Divisioni: Internazionale, Infrastrutture e Reti, Generazione ed Energy Management e Iberia ed America Latina) rispetto al precedente esercizio;
- c) il risultato ante imposte (*EBT*) aumenta di 291 milioni di euro, nonostante l'incremento intervenuto negli oneri finanziari netti (+92,6%) collegati, in gran parte al considerevole incremento del debito a tasso variabile e fisso conseguente all'acquisizione di Endesa;
- d) il risultato delle *continuing operations*, al netto delle imposte, evidenzia un aumento 1.708 milioni di euro.

prospetto n. 28

(milioni di euro)

SINTESI GESTIONE ECONOMICA DEL GRUPPO ENEL: DATI RICLASSIFICATI			
	2008	2007	var. % 2008/2007
- Ricavi	61.184	43.673	40,1
- Costi	46.846	33.614	39,3
- Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity	-20	-36	-45
Margine operativo lordo (EBITDA)	14.318	10.023	42,9
- Ammortamenti e accantonamenti	4.777	3.033	57,5
Risultato operativo (EBIT)	9.541	6.990	36,5
- Proventi finanziari	2.596	2.101	23,6
- Oneri finanziari	5.806	3.015	92,6
Totale proventi/oneri finanziari	-3.210	-914	-281,20
- Quota proventi/(oneri) derivanti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	48	12	400
Risultato prima delle imposte (EBT)	6.379	6.088	4,8
- Imposte	585	2.002	-70,8
Risultato delle continuing operations	5.794	4.086	41,8
Risultato delle discontinued operations	240	127	93,5
Risultato netto (Gruppo e terzi)	6.034	4.213	43,2
- (Utili)/Perdite di pertinenza di terzi	-741	-236	-213,9
Risultato netto del Gruppo	5.293	3.977	33,1

Inoltre aumenta sia il margine operativo lordo (+42,9%), in ragione dell'aumento dei ricavi, sia il risultato operativo (+36,5%). A sua volta il risultato netto del Gruppo aumenta (+43,2%) rispetto al precedente esercizio.

Diminuisce, invece il peso effettivo delle imposte sul reddito, pari al -70,8%, peso che nel precedente esercizio è risultato pari al 32,9%. È da evidenziare l'incremento del "Risultato netto del Gruppo e di terzi" che raggiunge, al 31.12.2008, l'ammontare di 5.293 milioni di euro (3.977 milioni di euro nel 2007).

* * *

Dal prospetto n. 29 si desume il complessivo incremento di 17.511 milioni di euro dei Ricavi di Gruppo determinati essenzialmente dai maggiori ricavi da "vendita di energia elettrica e contributi da Cassa Conguaglio" (+ 36,7%) cui vanno aggiunti i ricavi, di entità inferiore, per la "vendita gas alla clientela finale" (la crescita è di 1.189 milioni di euro).

prospetto n. 29

(milioni di euro)

RICAVI DEL GRUPPO ENEL: DATI RICLASSIFICATI			
	2008	2007	Var. % 2008/2007
vendita energia elettrica e contributi da Cassa Conguaglio	53.535	39.164	36,7
- vendite gas alla clientela finale	3.307	2.118	56,1
- plusvalenze da cessione attività	328	-	
- altri servizi, vendite e proventi diversi	4.014	2.391	67,9
Totale ricavi	61.184	43.673	40,1

Le maggiori vendite di energia elettrica e di gas del gruppo Enel hanno fatto registrare, nell'anno 2008, un incremento dei ricavi, pari al 37,7%, rispetto al precedente esercizio come anche i proventi diversi e altri servizi che presentano un incremento maggiore pari al 67,9%.

* * *

I costi operativi di Gruppo (prospetto n. 30) si presentano, nel complesso, in crescita di 13.232 milioni di euro (+39,4%) ancorché con diverso andamento delle singole componenti, riferita in prevalenza ai costi per *acquisti di energia elettrica*, ai *servizi e godimento beni di terzi*, agli *altri costi operativi*, ai *consumi di combustibili per generazione di energia elettrica e trading* e al *personale*; i restanti, non hanno subito variazioni significative.

Gli oneri per emissioni di CO₂, sono pari a 138 milioni di euro, a fronte dei 7 milioni di euro del precedente esercizio, per effetto degli acquisti effettuati in corso d'anno per la copertura del fabbisogno di quote risultante dalle quantità prodotte rispetto a quelle assegnate dai rispettivi piani di allocazione.

prospetto n. 30

(milioni di euro)

COSTI OPERATIVI DEL GRUPPO ENEL: DATI RICLASSIFICATI			
	2008	2007	var. % 2008/2007
- acquisto di energia elettrica	24.037	19.139	25,5
- consumi di combustibili per generazione di energia elettrica	7.548	4.224	78,6
- combustibili per trading e gas per vendita ai clienti finali	3.067	1.656	85,2
- materiali	1.329	763	74,2
- costo del personale	4.049	3.326	21,7
- servizi e godimento beni di terzi	6.352	4.748	33,8
- oneri per emissioni di CO2	138	7	***
- altri costi operativi	1.576	929	69,6
- costi capitalizzati	-1.250	-1.178	6,1
totale costi operativi	46.846	33.614	39,4

8.5.2 La gestione patrimoniale

Il patrimonio netto complessivo (del Gruppo e di terzi) si incrementa di 2.506 milioni di euro.

prospetto n. 31

(milioni di euro)

SINTESI STRUTTURA PATRIMONIALE DEL GRUPPO ENEL: DATI RICLASSIFICATI			
	2008	2007	2008/2007%
- Attività immobilizzate nette	85.493	83.557	2,3
- Capitale circolante netto	-1.860	2.154	***
Capitale investito lordo	83.633	87.711	-4,3
- Fondi diversi	-10.831	-10.247	5,7
-Attività nette destinate alla vendita	3.460	4.116	-15,9
Capitale investito netto	76.262	79.580	-4,2
- Patrimonio netto del Gruppo	20.398	19.631	3,9
- Patrimonio netto di terzi	5.897	4.158	41,8
Patrimonio netto complessivo	26.295	23.789	10,5
- Indebitamento finanziario netto	49.967	55.791	-10,5
TOTALE	76.262	79.580	-4,2

Risulta variato il rapporto di copertura del fabbisogno di capitali ("*capitale investito netto*") costituito per il 34,4% dal patrimonio netto (nell'anno precedente uguale al 29,8%) e per il restante 65,6% (rispetto al 70,2% del 2007) dall'indebitamento; quest'ultimo, a fine dicembre 2008, presenta un'incidenza sul patrimonio netto pari al 190% (nel 2007 = 134,5%).

8.5.3 La gestione finanziaria

I flussi finanziari del 2008 evidenziano un quadro alquanto diverso, rispetto al precedente esercizio: giova, in proposito, considerare che il perimetro operativo si è notevolmente modificato a seguito sia dell'acquisto di nuove entità (Endesa, OGK-5, ecc.) sia, in misura inferiore, di alcune cessioni.

Il *cash flow da attività operativa* nell'esercizio 2008 è positivo per 10.510 milioni di euro, con un aumento di 4.440 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente (+73,1%). Tale variazione beneficia della crescita del margine operativo lordo, registrato anche per effetto del consolidamento di Endesa e delle sue attività acquisite al solo fine della loro rivendita (pari a 3.536 milioni di euro) e del miglioramento nel 2008 dei flussi di cassa generati dalla gestione del capitale circolante netto.

Il *cash flow da attività di investimento/disinvestimento* ha assorbito nell'esercizio 2008 liquidità per 2.140 milioni di euro. In particolare, gli investimenti in attività materiali e immateriali, pari a 7.397 milioni di euro, sono in aumento di 2.167 milioni di euro per effetto essenzialmente degli investimenti effettuati dalle società di recente acquisizione e di maggiori investimenti su impianti di generazione da fonte rinnovabile. Gli investimenti in imprese o rami di imprese sono pari a 1.627 milioni di euro, in diminuzione di 28.763 milioni di euro rispetto all'esercizio 2007, e sono espressi al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisiti pari a 499 milioni di euro. Le operazioni di cessione di imprese o rami di imprese, al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti ceduti, hanno generato un flusso di 6.926 milioni di euro che si riferisce essenzialmente alla vendita a E.On di Endesa Europa per 5.880 milioni di euro (al netto di 191 milioni di euro di cassa alla data di cessione) e di Viesgo per 702 milioni di euro, nonché alla cessione del 51% della partecipazione di Hydro Dolomiti Enel per 338 milioni di euro.

Il *cash flow da attività di finanziamento* ha assorbito liquidità per complessivi 4.510 milioni di euro mentre aveva generato liquidità per 30.226 milioni di euro nell'esercizio precedente. Il flusso del 2008 risente degli effetti derivanti dal pagamento dei dividendi e degli acconti per 3.401 milioni di euro e dei maggiori debiti finanziari netti per 1.128 milioni di euro parzialmente compensati dall'aumento

del capitale e riserve per l'esercizio di stock option (12 milioni di euro) e di aumenti di capitale versati da azionisti di minoranza (7 milioni di euro).

prospetto n. 32

(milioni di euro)

SINTESI GESTIONE FINANZIARIA DEL GRUPPO ENEL: DATI RICLASSIFICATI			
	2008	2007	var. % 2008/2007
- Liquidità generata da gestione corrente (cash flow operativo)	10.510	6.070	73,1
- Liquidità generata (impiegata) in attività di investimento	-2.140	-35.353	****
- Liquidità generata (impiegata) in attività di finanziamento	- 4.510	30.226	****
- Effetto variazione cambi su disponibilità e mezzi equivalenti	-112	-52	115
- Incremento (decremento) disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.748	891	320
- Disponibilità liquide iniziali	1.463	572	155,7
Disponibilità liquide finali	5.211	1.463	256,1

L'indebitamento finanziario netto è pari a 49.967 milioni di euro al 31 dicembre 2008, in riduzione di 5.824 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2007.

Tale decremento risente del beneficio derivante dal perfezionamento della cessione delle attività relative a Endesa Europa e Viesgo a E.On, pari a 6.773 milioni di euro, parzialmente compensato dai fabbisogni generati dalla finalizzazione dell'operazione di acquisizione del controllo della società OGK-5, pari a 831 milioni di euro, dall'acquisizione del 64,4% del capitale di Electrica Muntenia Sud per un corrispettivo di 827 milioni di euro e dalla distribuzione dei dividendi e degli acconti nel corso del 2008.

In particolare, l'indebitamento netto finanziario:

- *netto a lungo termine* presenta una diminuzione 2.662 milioni di euro;
- *netto a breve termine* registra una diminuzione di 3.162 milioni di euro (tenendo conto dei crediti finanziari e delle disponibilità liquide).

prospetto n. 33

(milioni di euro)

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO COMPLESSIVO: DATI RICLASSIFICATI			
dal bilancio consolidato 2008	2008	2007	var. % 2008/2007
A - Indebitamento netto a lungo termine	48.154	50.816	-5,3
B - Indebitamento a breve termine	8.577	8.014	7
C - Crediti finanziari e disponibilità liquide	-6.764	-3.039	-122,5
D - Indebitamento netto a breve termine	1.813	4.975	-63,6
netto complessivo (A+D)	49.967	55.791	-10,5

Nel seguente prospetto viene evidenziato l'indebitamento verso le banche ed il mercato obbligazionario. E' costituito prevalentemente da obbligazioni e finanziamenti a lungo termine i quali rappresentano l'89,7% del totale indebitamento. Il confronto tra gli esercizi del 2008-2007, evidenzia una diminuzione dell'1,8% composta dalla diminuzione dell'1,4% delle obbligazioni e finanziamenti bancari a lungo termine ed all'aumento del 5,7% dei finanziamenti a breve verso il sistema bancario.

In particolare, i finanziamenti bancari, pari a 29.392 milioni di euro, in aumento di 1.049 milioni di euro, riflettono l'utilizzo per 18,7 miliardi di euro delle *tranches* a 36 e 60 mesi della Linea di Credito Sindacata di originari 35 miliardi di euro, nonché l'utilizzo per 3.773 milioni di euro della linea di Credito Revolving da 5 miliardi di euro in capo ad Enel S.p.A..

Prospetto n. 34

(milioni di euro)

INDEBITAMENTO VERSO BANCHE E MERCATO OBBLIGAZIONARIO			
dal bilancio consolidato 2008	2008	2007	var. % 2008/07
- obbligazioni e finanziamenti bancari a lungo termine	52.004	52.741	-1,4
- finanziamento a breve termine v/s sistema bancario ed emissione commercial paper	5.960	5.634	5,7
Totale	57.964	58.375	-1,8

8.6 Risultati economici netti delle società controllate da Enel S.p.A.

I risultati economici netti di esercizio delle società controllate (prospetto 35) sono riepilogati di seguito, tenuto conto delle cessioni e delle acquisizioni intervenute nel periodo di riferimento.

prospetto n. 35*(milioni di euro)*

RISULTATI ECONOMICI netti di ESERCIZIO delle SOCIETA' CONTROLLATE da Enel S.p.A.	2008	2007	var. %
Deval S.p.A.	2,1	1,7	23,5%
Enel Capital Srl	0,1	0,1	***
Enel Distribuzione S.p.A.	2.095,1	1.504,4	39,3%
Enel Energia S.p.A.	37,1	(11,4)	425,4%
Enel Energy Europe Srl	(123,0)	99,9	-223,1%
Enel.Factor S.p.A.	5,6	5,4	3,7%
Enel Finance International SA	17,8	4,5	295,6%
Enel Investment Holding B.V.	(230,4)	19,4	***
Enel.NewHydro Srl	(0,6)	(2,8)	-78,6%
Enelpower S.p.A.	3,1	5,3	-41,5%
Enel Produzione S.p.A.	2.189,9	1.516,9	44,4%
Enel Romania Srl	0,2	0,2	***
Enel Servizi Srl	5,5	8,2	-32,9%
Enel.si Srl	1,4	0,0	***
Enel Sole Srl	11,9	7,1	67,6%
Enel Trade S.p.A.	53,6	133,8	-59,9%
Enel Viesgo Servicios SL ⁽¹⁾	-	(0,3)	***
Sfera Srl	1,3	0,6	116,7%
Enel Distributie Muntenia SA ⁽²⁾	55,4	-	***
Enel Energie Muntenia SA ⁽³⁾	21,9	-	***
Enel Trading Rus BV ⁽⁴⁾	(0,01)	-	***
Vallenergie S.p.A.	(0,7)	-	***
Enel Green Power S.p.A. ⁽⁵⁾	41,0	-	***
Enel Servizio Elettrico S.p.A.	(59,2)	-	***
Totale	4.129,1	3.293,0	25,4%

⁽¹⁾ Società ceduta ad E.On in data 26 giugno 2008⁽²⁾ Società acquisita in data 25 aprile 2008 (ex Electrica Muntenia Sud)⁽³⁾ Società costituita in data 27 agosto 2008, mediante scissione parziale del ramo "Vendita" da Electrica Muntenia Sud a seguito di unbundling societario⁽⁴⁾ Società costituita in data 26 settembre 2008⁽⁵⁾ Società costituita in data 1 dicembre 2008, mediante scissione parziale del ramo "Impianti di produzione di energia elettrica con utilizzo di fonti rinnovabili" da Enel Produzione S.p.A.

I risultati economici netti di esercizio delle società controllate da Enel S.p.A. si incrementano, nel complesso, di 836,1 milioni di euro (+ 25,4%) per diversi fattori:

1. incremento dei risultati netti di alcune società: 673 milioni di euro per *Enel Produzione* e 590,7 milioni di euro per *Enel Distribuzione*;
2. e decremento dei risultati per altre società: -222,9 milioni di euro per *Enel Energy Europe*, -249,8 milioni di euro per *Enel Investment Holding* ed -80,2 milioni di euro per *Enel Trade S.p.A.*.

9. Attività svolte dalle principali società controllate nell'esercizio 2008

Enel Produzione S.p.A.

Nel corso del 2008 Enel Produzione ha immesso in rete energia per 93,7 TWh, (94,2 TWh nel 2007) di cui 64,7 TWh da fonte termoelettrica, 23,9 TWh da fonte idroelettrica, 4,8 TWh da fonte geotermoelettrica e 0,4 TWh da altre fonti. Rispetto all'esercizio 2007 l'energia immessa in rete è diminuita di 0,5 TWh. La variazione è dovuta alla riduzione della produzione da fonte termoelettrica (-2,7 TWh) per effetto del minor funzionamento degli impianti tradizionali a olio/gas, mentre la produzione da fonti rinnovabili, in particolare idroelettrica, è aumentata (2,2 TWh), grazie alle migliori condizioni di idraulicità nei due esercizi di riferimento. Le vendite di energia sono state effettuate con contratti bilaterali per 21,6 TWh (23,1%) e in borsa per 72,1 TWh (76,9%), di cui 2,3 TWh riferiti a energia incentivata (essenzialmente CIP6). Le emissioni di CO₂ sono state pari a 44,5 milioni di tonnellate a fronte di quote assegnate per 41,3 milioni di tonnellate. Il relativo deficit è stato interamente coperto nell'esercizio con l'acquisto di quote di emissione sul mercato secondo i meccanismi previsti dalla normativa vigente e dal Protocollo di Kyoto.

I ricavi dell'esercizio 2008 complessivamente pari a 11.826,2 milioni di euro (10.350,2 milioni di euro nel 2007) mentre i costi operativi dell'esercizio 2008 si sono attestati a 9.239,7 milioni di euro (7.955,5 milioni di euro nel 2007). Il risultato operativo, pari a 1.991,7 milioni di euro, se confrontato con il valore rilevato al 31 dicembre 2007, evidenzia un decremento di 198,7 milioni di euro da ricondurre principalmente all'incremento dei costi operativi (1.284,2 milioni di euro) che, unitamente ai maggiori oneri derivanti dalla gestione del rischio commodity (390,5 milioni di euro), hanno più che compensato l'incremento dei ricavi (1.476,0 milioni di euro). L'utile netto di esercizio si attesta a 2.189,9 milioni di euro (1.516,9 milioni di euro nel 2007). La consistenza del personale in forza al 31 dicembre 2008 è pari a 7.302 unità a fronte di 8.958 unità al 31 dicembre 2007.

Enel Green Power S.p.A.

Enel Green Power è la società del Gruppo Enel, costituita in data 1° dicembre 2008, per sviluppare e gestire le attività di generazione di energia da fonti rinnovabili in Italia e nel mondo. Alla nuova società faranno capo tutte le attività di Enel nell'eolico, solare, geotermico, idroelettrico "fluente" e biomasse, in Europa, Nord America, Centro e Sud America. Al termine del processo (previsto nei primi mesi del 2009), che contempla anche una riorganizzazione delle società estere operanti in tale settore e risponde all'esigenza di valorizzare autonomamente le energie rinnovabili e le loro tecniche di produzione, la società avrà circa 4.250 MW di potenza installata. Il 1° dicembre 2008, Enel Green Power S.p.A. ha ricevuto da Enel Produzione S.p.A., per effetto di un'operazione di scissione parziale, il ramo d'azienda "Impianti di produzione di energia elettrica con utilizzo di fonti rinnovabili", costituito dal totale degli impianti eolici, geotermici e fotovoltaici e da gran parte degli impianti idroelettrici non programmabili, nonché da circa 1.500 persone. I ricavi dell'esercizio 2008, relativi a un mese di attività, sono complessivamente pari a 106,3 milioni di euro mentre i costi operativi si sono attestati a 48,0 milioni di euro. Il risultato operativo risulta pari a 76,3 milioni di euro. L'utile netto di esercizio si attesta a 41,0 milioni di euro, al netto delle imposte dell'esercizio (26,6 milioni di euro) e la consistenza del personale al 31 dicembre 2008 è pari a 1.484 unità.

Enel Distribuzione S.p.A.

Enel Distribuzione S.p.A., a partire dal 1° gennaio 2008, a seguito della scissione parziale del ramo relativo alle attività di vendita, in linea con le disposizioni del decreto-legge 18 giugno 2007, n. 73, convertito nella legge n. 125 del 3 agosto 2007, recante misure urgenti per l'attuazione di disposizioni comunitarie in materia di liberalizzazione dei mercati dell'energia, svolge esclusivamente l'attività di trasporto e misura dell'energia elettrica sul territorio nazionale.

Nel corso del 2008, Enel Distribuzione S.p.A. ha distribuito complessivamente circa 256,9 TWh per circa 31 milioni di clienti del mercato finale (libero, di salvaguardia e di maggior tutela). Il volume d'energia distribuita è diminuito complessivamente dello 0,5% rispetto all'esercizio precedente essenzialmente per i minori consumi registrati negli ultimi mesi dell'anno. Il nuovo assetto del mercato elettrico, e la completa liberalizzazione del mercato hanno consentito il passaggio di circa 1.500.000 forniture dal mercato tutelato al mercato libero (incluse quelle in salvaguardia) raddoppiandone la consistenza rispetto all'anno precedente.

L'utile netto dell'esercizio delle *continuing operation* si attesta a 2.051,4 milioni di euro (1.488,1 milioni di euro nel 2007 *continuing operation*), al netto delle imposte sul

reddito dell'esercizio pari a 555,6 milioni di euro (1.023,1 milioni di euro nel 2007). La consistenza del personale al 31 dicembre 2008 è pari a 19.905 unità a fronte di 24.827 unità al 31 dicembre 2007, di cui 3.371 relativi alla scissione del ramo vendita.

Enel Servizio Elettrico S.p.A.

La società, costituita in data 13 settembre 2007, in osservanza del decreto Legge del 18 giugno 2007, n. 73, recante "Misure urgenti per il rispetto di disposizioni comunitarie in materia di liberalizzazione dei mercati dell'energia" (convertito nella Legge 3 Agosto 2007, n. 125) ha ricevuto, in data 1° gennaio 2008, per scissione da Enel Distribuzione S.p.A., il ramo d'azienda costituito dal complesso di beni e rapporti, attività e passività relativi all'attività di vendita di energia elettrica ai clienti.

Enel Servizio Elettrico ha come oggetto sociale l'esercizio dell'attività di vendita di energia elettrica ai clienti in regime di Maggior Tutela, ossia ai clienti domestici e alle piccole imprese connesse in bassa tensione aventi meno di 50 dipendenti e un fatturato annuo non superiore a 10 milioni di euro.

La richiesta di energia elettrica in Italia nel corso del 2008 è stata pari a 337,642 TWh, lo 0,7% in meno rispetto a quella del corrispondente periodo del 2007. L'energia venduta nell'esercizio, da Enel Servizio Elettrico, è stata complessivamente pari a 81,47 TWh di cui 76,54 TWh per il Servizio di Maggior Tutela e 4,93 TWh per il Servizio di Salvaguardia.

I ricavi dell'esercizio 2008 sono complessivamente pari a 13.791,6 milioni di euro e risultano composti essenzialmente da ricavi per vendita e trasporto di energia elettrica per 12.862,8 milioni di euro, da contributi di allacciamento alle reti elettriche per 558,2 milioni di euro, nonché da altri ricavi per 234,3 milioni di euro da ricollegare principalmente a proventi di varia natura verso la clientela elettrica; i costi operativi pari a 13.810,0 milioni di euro si riferiscono per 9.034,9 milioni di euro all'acquisto di energia elettrica principalmente nei confronti dell'Acquirente Unico per la fornitura dei clienti in regime di Maggior Tutela (8.533,7 milioni di euro) e per 4.220,6 milioni di euro a costi per servizi verso società del Gruppo, legati essenzialmente al trasporto di energia (3.276,2 milioni di euro) e al servizio di connessione alle reti (570,0 milioni di euro).

Il risultato operativo è negativo per 33,7 milioni di euro. La consistenza del personale al 31 dicembre 2008 è pari a 3.227 unità.

Enel Energia S.p.A.

Enel Energia è la società a cui è demandata l'attività di vendita di energia elettrica sul mercato libero e sul mercato di salvaguardia unitamente alla vendita di gas naturale alla clientela finale. Con riferimento al mercato di salvaguardia, le relative procedure di assegnazione del servizio di fornitura di energia elettrica sono state