

## Risultati per area di attività del 2008 e del 2007

### RISULTATI 2008 <sup>(1)</sup>

Milioni di euro	Mercato	GEM	Ing. e Inn.	Infr. e Reti	Iberia e America Latina	Energie Intern.le	Rinnov. Capogr.	Energie Rinnov. Capogr.	Servizi e Altre attività	Elisioni e rettifiche	Totale
Ricavi verso terzi	22.447	14.253	167	1.843	15.788	4.487	1.675	405	159	(40)	61.184
Ricavi intersettoriali	162	7.890	838	4.694	17	221	177	322	1.010	(15.331)	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>22.609</b>	<b>22.143</b>	<b>1.005</b>	<b>6.537</b>	<b>15.805</b>	<b>4.708</b>	<b>1.852</b>	<b>727</b>	<b>1.169</b>	<b>(15.371)</b>	<b>61.184</b>
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity	580	(368)	-	-	(64)	(114)	(44)	(10)	-	-	(20)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>554</b>	<b>3.113</b>	<b>14</b>	<b>3.719</b>	<b>4.647</b>	<b>1.044</b>	<b>1.188</b>	<b>(71)</b>	<b>116</b>	<b>(6)</b>	<b>14.318</b>
Ammortamenti e perdite di valore	439	854	3	875	1.799	488	207	23	89	-	4.777
<b>Risultato operativo</b>	<b>115</b>	<b>2.259</b>	<b>11</b>	<b>2.844</b>	<b>2.848</b>	<b>556</b>	<b>981</b>	<b>(94)</b>	<b>27</b>	<b>(6)</b>	<b>9.541</b>
Proventi/(Oneri) finanziari netti e da partecipazioni valutate a patrimonio netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.162)
Imposte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	585
<b>Risultato delle continuing operations</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.794</b>
<b>Risultato delle discontinued operations</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>240</b>
<b>Risultato netto del periodo (Gruppo e terzi)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.034</b>
<b>Attività operative</b>	<b>8.105</b>	<b>15.357</b>	<b>217</b>	<b>19.773</b> <sup>(2)</sup>	<b>53.201</b> <sup>(4)</sup>	<b>12.562</b>	<b>5.593</b>	<b>1.233</b>	<b>1.883</b>	<b>(5.714)</b>	<b>112.210</b>
<b>Passività operative</b>	<b>6.127</b>	<b>4.468</b>	<b>474</b>	<b>6.023</b> <sup>(3)</sup>	<b>9.255</b> <sup>(5)</sup>	<b>5.098</b>	<b>691</b>	<b>1.351</b>	<b>1.658</b>	<b>(5.150)</b>	<b>29.995</b>
<b>Investimenti</b>	<b>72</b>	<b>887</b>	<b>-</b>	<b>1.407</b>	<b>2.382</b>	<b>681</b>	<b>951</b>	<b>13</b>	<b>109</b>	<b>-</b>	<b>6.502</b>

(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) Di cui 2.871 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "destinato alla vendita".

(3) Di cui 324 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "destinato alla vendita".

(4) Di cui 2.368 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "destinato alla vendita".

(5) Di cui 36 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "destinato alla vendita".

RISULTATI 2007 <sup>(1)</sup>

Milioni di euro	Mercato	GEM	Ing. e Inn.	Infr. e Reti	Iberia e America Latina	Energie Intern.le	Rinnov. Capogr.	Servizi e Altre attività	Elisioni e rettifiche	Totale	
Ricavi verso terzi	22.096	11.781	-	541	4.510	2.725	1.271	612	190	(38)	<b>43.688</b>
Ricavi intersettoriali	83	5.281	930	4.916	7	69	265	338	957	(12.846)	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>22.179</b>	<b>17.062</b>	<b>930</b>	<b>5.457</b>	<b>4.517</b>	<b>2.794</b>	<b>1.536</b>	<b>950</b>	<b>1.147</b>	<b>(12.884)</b>	<b>43.688</b>
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio <i>commodity</i>	44	(189)	-	-	22	106	(18)	(1)	-	-	(36)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>318</b>	<b>2.743</b>	<b>11</b>	<b>3.543</b>	<b>1.420</b>	<b>766</b>	<b>989</b>	<b>(59)</b>	<b>130</b>	<b>(21)</b>	<b>9.840</b>
Ammortamenti e perdite di valore	214	825	3	801	536	412	171	16	81	-	3.059
<b>Risultato operativo</b>	<b>104</b>	<b>1.918</b>	<b>8</b>	<b>2.742</b>	<b>884</b>	<b>354</b>	<b>818</b>	<b>(75)</b>	<b>49</b>	<b>(21)</b>	<b>6.781</b>
Proventi/(Oneri) finanziari netti e da partecipazioni valutate a patrimonio netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(873)
Imposte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.956
<b>Risultato delle continuing operations</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.952</b>
<b>Risultato delle discontinued operations</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>179</b>
<b>Risultato netto del periodo (Gruppo e terzi)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.131</b>
<b>Attività operative</b>	<b>7.530</b>	<b>15.606</b>	<b>118</b>	<b>18.223</b>	<b>64.789</b> <sup>(2)</sup>	<b>7.524</b>	<b>4.628</b>	<b>1.228</b>	<b>1.610</b>	<b>(3.907)</b>	<b>117.349</b>
<b>Passività operative</b>	<b>5.217</b>	<b>4.693</b>	<b>312</b>	<b>5.123</b>	<b>9.824</b> <sup>(3)</sup>	<b>3.627</b>	<b>363</b>	<b>1.225</b>	<b>1.376</b>	<b>(3.064)</b>	<b>28.696</b>
<b>Investimenti</b>	<b>59</b>	<b>900</b>	<b>-</b>	<b>1.587</b>	<b>1.255</b>	<b>332</b>	<b>663</b>	<b>19</b>	<b>114</b>	<b>-</b>	<b>4.929</b>

(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) Di cui 12.579 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "destinato alla vendita".

(3) Di cui 2.147 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "destinato alla vendita".

La seguente tabella presenta la riconciliazione tra attività e passività di settore e quelle consolidate.

Milioni di euro	al 31.12.2008	al 31.12.2007
<b>Totale attività</b>	<b>133.207</b>	<b>130.851</b>
Attività di natura finanziaria e disponibilità liquide	13.251	8.234
Attività di natura fiscale	7.746	5.268
<b>Attività di settore</b>	<b>112.210</b>	<b>117.349</b>
- di cui:		
Mercato	8.105	7.530
Generazione ed Energy Management	15.357	15.606
Ingegneria e Innovazione	217	118
Infrastrutture e Reti <sup>(1)</sup>	19.773	18.223
Iberia e America Latina <sup>(2)</sup>	53.201	64.789
Internazionale	12.562	7.524
Energie Rinnovabili	5.593	4.628
Capogruppo	1.233	1.228
Servizi e Altre attività	1.883	1.610
Elisioni e rettifiche	(5.714)	(3.907)
<b>Totale passività</b>	<b>106.912</b>	<b>104.218</b>
Passività di natura finanziaria e finanziamenti	66.079	65.299
Passività di natura fiscale	10.838	10.223
<b>Passività di settore</b>	<b>29.995</b>	<b>28.696</b>
- di cui:		
Mercato	6.127	5.217
Generazione ed Energy Management	4.468	4.693
Ingegneria e Innovazione	474	312
Infrastrutture e Reti <sup>(3)</sup>	6.023	5.123
Iberia e America Latina <sup>(4)</sup>	9.255	9.824
Internazionale	5.098	3.627
Energie Rinnovabili	691	363
Capogruppo	1.351	1.225
Servizi e Altre attività	1.658	1.376
Elisioni e rettifiche	(5.150)	(3.064)

(1) Di cui 2.871 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "destinato alla vendita" (0 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

(2) Di cui 2.368 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "destinato alla vendita" (12.579 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

(3) Di cui 324 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "destinato alla vendita" (0 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

(4) Di cui 36 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "destinato alla vendita" (2.147 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

## Mercato

Alla Divisione Mercato sono demandate le attività commerciali con l'obiettivo di sviluppare un'offerta integrata di prodotti e di servizi per il mercato finale dell'energia elettrica e del gas. Tali attività sono espletate da:

- > Enel Servizio Elettrico e Vallenergie (quest'ultima limitatamente al territorio della Valle d'Aosta) per la vendita di energia elettrica sul mercato di maggior tutela;
- > Enel Energia per la vendita di energia elettrica sul mercato libero e sul mercato di salvaguardia e per la vendita di gas naturale alla clientela finale.

## Dati operativi

### VENDITE DI ENERGIA ELETTRICA

Milioni di kWh

	2008	2007	2008-2007	
<b>Mercato libero:</b>				
- clienti <i>mass market</i>	31.783	18.369	13.414	73,0%
- clienti <i>business</i> <sup>(1)</sup>	23.734	21.578	2.156	10,0%
<b>Totale mercato libero</b>	<b>55.517</b>	<b>39.947</b>	<b>15.570</b>	<b>39,0%</b>
<b> Mercati di maggior tutela e salvaguardia</b> <sup>(2)</sup>	<b>81.714</b>	<b>102.493</b>	<b>(20.779)</b>	<b>-20,3%</b>
<b>Totale</b>	<b>137.231</b>	<b>142.440</b>	<b>(5.209)</b>	<b>-3,7%</b>

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

(2) Le vendite sul mercato di salvaguardia a partire dal 1° maggio 2008 sono incluse nel mercato libero (per complessivi 4.449 milioni di kWh).

L'energia venduta sul mercato libero nel 2008 è pari a 55.517 milioni di kWh, in aumento di 15.570 milioni di kWh rispetto all'esercizio precedente, per effetto principalmente della maggiore apertura del mercato che ha comportato, per contro, una riduzione dei volumi venduti nei mercati di maggior tutela e salvaguardia.

N. clienti

	2008	2007	2008-2007	
<b>Mercato libero:</b>				
- clienti <i>mass market</i>	2.002.430	1.202.069	800.361	66,6%
- clienti <i>business</i> <sup>(1)</sup>	31.479	23.986	7.493	31,2%
<b>Totale mercato libero</b> <sup>(2)</sup>	<b>2.033.909</b>	<b>1.226.055</b>	<b>807.854</b>	<b>65,9%</b>
<b> Mercati di maggior tutela e salvaguardia</b>	<b>28.419.119</b>	<b>29.489.225</b>	<b>(1.070.106)</b>	<b>-3,6%</b>
<b>Totale</b>	<b>30.453.028</b>	<b>30.715.280</b>	<b>(262.252)</b>	<b>-0,9%</b>

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

(2) Include clienti *dual energy*.

Il processo di liberalizzazione del mercato elettrico ha influenzato la dinamica della tipologia di clienti serviti dalla Divisione Mercato. In particolare, alla riduzione del numero dei clienti dei mercati di maggior tutela e salvaguardia si contrappone l'aumento dei clienti del mercato libero, prevalentemente riferibile all'acquisizione di clienti *mass market* avvenuta successivamente al 1° luglio 2007.

## CLIENTI E VENDITE DI GAS

	2008	2007	2008-2007	
<b>Vendita di gas (milioni di m<sup>3</sup>)</b>				
- clienti <i>mass market</i> <sup>(1)</sup>	3.222	2.865	357	12,5%
- clienti <i>business</i>	2.455	2.032	423	20,8%
<b>Totale vendite</b>	<b>5.677</b>	<b>4.897</b>	<b>780</b>	<b>15,9%</b>
<b>Numero clienti a fine esercizio</b> <sup>(2)</sup>	<b>2.643.970</b>	<b>2.462.415</b>	<b>181.555</b>	<b>7,4%</b>

(1) Include clienti residenziali e *microbusiness*.(2) Include clienti *dual energy*.

Il gas venduto nel 2008 ammonta a 5.677 milioni di metri cubi, in aumento di 780 milioni di metri cubi rispetto al precedente esercizio. Tale andamento è dovuto all'incremento delle quantità vendute a entrambe le tipologie di clienti.

Al 31 dicembre 2008, i clienti serviti sono pari a circa 2,6 milioni, in crescita di circa 0,2 milioni di unità rispetto al 31 dicembre 2007.

## Risultati economici

Milioni di euro

	2008	2007	2008-2007
Ricavi	22.609	22.179	430
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio <i>commodity</i>	580	44	536
<i>Margine operativo lordo</i>	554	318	236
Risultato operativo	115	104	11
Attività operative	8.105	7.530	575
Passività operative	6.127	5.217	910
Dipendenti a fine esercizio (n.)	4.170	4.669	(499)
Investimenti	72	59	13

I ricavi complessivi del 2008 ammontano a 22.609 milioni di euro, in aumento di 430 milioni di euro rispetto al 2007 (+1,9%) in conseguenza dei seguenti principali fattori:

- > maggiori ricavi sul mercato del gas naturale per 565 milioni di euro, prevalentemente riferibili all'aumento delle quantità vendute (+780 milioni di metri cubi) sia per effetto dell'incremento dei clienti serviti sia per un più favorevole andamento della curva termica registrato nel primo trimestre 2008 che ha più che compensato l'andamento sfavorevole nel quarto trimestre dell'esercizio;
- > minori ricavi sul mercato dell'energia elettrica per 135 milioni di euro, per effetto essenzialmente del decremento delle vendite nei mercati di maggior tutela e di salvaguardia, quest'ultimo, in particolare, penalizzato dalla cessione di alcuni clienti a partire dal 1° maggio 2008 che ha più che compensato gli effetti delle maggiori quantità vendute sul mercato libero e della crescita dei prezzi medi di vendita.

Il *margine operativo lordo* complessivo si attesta a 554 milioni di euro, in aumento di 236 milioni di euro rispetto ai 318 milioni di euro registrati nel 2007 (+74,2%). Tale incremento è imputabile:

- > all'incremento del margine sulle attività di vendita energia nei mercati regolati per 107 milioni di euro, prevalentemente riferibile all'efficientamento della struttura operativa (167 milioni di euro) e alla rilevazione nel 2007 dell'onere

- relativo alla sanzione amministrativa irrogata con la delibera n. 66/07 per 12 milioni di euro; tali effetti sono parzialmente compensati dall'effetto negativo di partite pregresse relative alle attività di vendita degli esercizi precedenti per 61 milioni di euro e dal decremento del margine energia per 11 milioni di euro;
- > all'incremento del margine da vendita di energia elettrica sul mercato libero per 240 milioni di euro, sostanzialmente riferibile alla migliore marginalità del portafoglio clienti, alle maggiori quantità vendute nonché ai risultati positivi realizzati nella gestione del rischio *commodity*;
  - > al decremento del margine da vendita di gas naturale ai clienti finali per 35 milioni di euro, che risente dell'incremento dei costi medi di approvvigionamento e trasporto che ha più che compensato gli effetti dell'incremento delle quantità vendute;
  - > a maggiori altri costi operativi non direttamente attribuibili ai prodotti per 76 milioni di euro, relativi prevalentemente alla struttura commerciale dedicata alla gestione della clientela del mercato libero dell'energia elettrica e del gas e ad altre partite pregresse.

Il *risultato operativo* è pari a 115 milioni di euro, in aumento di 11 milioni di euro rispetto al 2007, tenuto conto di maggiori ammortamenti e perdite di valore per 225 milioni di euro a seguito di maggiori *impairment* di crediti commerciali, effettuati anche per tener conto degli sviluppi del quadro regolatorio sui distacchi dei clienti morosi.

#### **Investimenti**

Gli *investimenti* ammontano a 72 milioni di euro, in aumento di 13 milioni di euro rispetto al 2007, e si riferiscono prevalentemente a investimenti in immobilizzazioni immateriali.

### Generazione ed Energy Management

La Divisione opera nei settori dell'energia elettrica e dei prodotti energetici.

Le principali attività espletate dalla Divisione Generazione ed Energy Management risultano così articolate:

- > produzione e vendita di energia elettrica:
  - generazione da impianti termoelettrici e idroelettrici programmabili sul territorio nazionale, tramite Enel Produzione e Hydro Dolomiti Enel (quest'ultima limitatamente alla Provincia di Trento);
  - *trading* sui mercati internazionali e in Italia, principalmente tramite Enel Trade, Enel Trade Hungary ed Enel Trade Romania;
- > approvvigionamento e vendita di prodotti energetici, tramite Enel Trade:
  - approvvigionamento per tutte le esigenze del Gruppo;
  - vendita di gas naturale a clienti "distributori";
- > sviluppo di progetti di stoccaggio di gas naturale, tramite Enel Stoccaggi.

### Dati operativi

#### PRODUZIONE NETTA DI ENERGIA

Milioni di kWh				
	2008	2007	2008-2007	
Termoelettrica	64.654	67.334	(2.680)	-4,0%
Idroelettrica	20.738	16.847	3.891	23,1%
<b>Totale produzione netta</b>	<b>85.392</b>	<b>84.181</b>	<b>1.211</b>	<b>1,4%</b>

Nel 2008 la produzione netta di energia perviene a 85.392 milioni di kWh con un incremento dell'1,4% rispetto al 2007. In particolare, si evidenzia la crescita della produzione idroelettrica per 3.891 milioni di kWh da riferire prevalentemente alle diverse condizioni di idraulicità dei due esercizi di riferimento, parzialmente bilanciata dalla riduzione della produzione termoelettrica (-2.680 milioni di kWh).

#### CONTRIBUTI ALLA PRODUZIONE TERMICA LORDA

Milioni di kWh						
	2008		2007		2008-2007	
Olio combustibile pesante (>0,25%)	2.181	3,2%	2.746	3,8%	(565)	-20,6%
Olio combustibile leggero (<0,25%)	3.521	5,1%	4.799	6,7%	(1.278)	-26,6%
<b>Totale olio combustibile</b>	<b>5.702</b>	<b>8,3%</b>	<b>7.545</b>	<b>10,5%</b>	<b>(1.843)</b>	<b>-24,4%</b>
Gas naturale	32.224	46,9%	33.959	47,1%	(1.735)	-5,1%
Carbone	30.422	44,2%	30.171	41,9%	251	0,8%
Altri combustibili	410	0,6%	349	0,5%	61	17,4%
<b>TOTALE</b>	<b>68.758</b>	<b>100,0%</b>	<b>72.024</b>	<b>100,0%</b>	<b>(3.266)</b>	<b>-4,5%</b>

Nel 2008, il *mix* di combustibili impiegati nella produzione termoelettrica evidenzia un incremento dell'utilizzo del carbone a scapito degli altri combustibili. La produzione termica lorda registra comunque un decremento complessivo del 4,5% rispetto al 2007 soprattutto per il consistente minor funzionamento richiesto agli impianti tradizionali a olio/gas e per la perdita di produzione nell'ultima parte dell'anno da parte degli impianti a carbone e a ciclo combinato, influenzata anche dalle fermate per revisione generale di alcune sezioni delle centrali di Brindisi Sud, La Spezia e Priolo Gargallo.

La produzione da carbone si mantiene sostanzialmente allineata a quella del 2007, in quanto la maggior disponibilità rispetto al 2007 degli impianti di Brindisi Sud e di Fusina ha compensato il minor impiego registrato dagli impianti di piccola taglia. La produzione da olio combustibile è diminuita in misura significativa (-24,4%) per la ridotta competitività degli impianti tradizionali a olio combustibile leggero.

#### POTENZA EFFICIENTE NETTA INSTALLATA

MW			
	al 31.12.2008	al 31.12.2007	2008-2007
Impianti termoelettrici <sup>(1)</sup>	24.862	25.005	(143)
Impianti idroelettrici	12.914	12.900	14
<b>Totale</b>	<b>37.776</b>	<b>37.905</b>	<b>(129)</b>

(1) Di cui 1.320 MW indisponibili per attività di trasformazione (2.081 MW al 31 dicembre 2007) e 876 MW indisponibili per aspetti tecnici di lunga durata (990 MW al 31 dicembre 2007).

La potenza efficiente netta installata in Italia al 31 dicembre 2008 risulta sostanzialmente in linea (-0,3%) con quella registrata alla fine dell'esercizio 2007. In particolare, la riduzione della potenza termoelettrica di 143 MW deriva sostanzialmente dalla dismissione della sezione 3 della centrale di Termini Imerese (-105 MW), mentre le trasformazioni delle centrali di Torrevaldaliga Nord (da olio/gas a carbone) e Termini Imerese (sezione 42 da olio/gas a ciclo combinato) hanno sostanzialmente impattato sul *mix* tra diversi combustibili

#### Risultati economici

Milioni di euro			
	2008	2007	2008-2007
Ricavi	22.143	17.062	5.081
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio <i>commodity</i>	(368)	(189)	(179)
<i>Margine operativo lordo</i>	3.113	2.743	370
Risultato operativo	2.259	1.918	341
Attività operative	15.357	15.606	(249)
Passività operative	4.468	4.693	(225)
Dipendenti a fine esercizio (n.)	6.829	6.931	(102)
Investimenti	887	900	(13)

I ricavi del 2008 ammontano a 22.143 milioni di euro, in aumento di 5.081 milioni di euro (+29,8%) rispetto al 2007 in conseguenza dei seguenti principali fattori:

- > maggiori vendite di energia elettrica destinata al mercato libero per 2.913 milioni di euro, da riferire alle maggiori quantità di energia vendute alla Divisione Mercato (+16,3 TWh), nonché ai maggiori volumi venduti direttamente ai rivenditori operanti sul medesimo mercato (+10,1 TWh);
- > maggiori ricavi per attività di *trading* di combustibili pari a 614 milioni di euro, connessi essenzialmente alla crescita dei prezzi unitari; tale incremento è riferibile ai ricavi da vendita di gas per 579 milioni di euro e alle vendite di altri combustibili per 35 milioni di euro;
- > maggiori ricavi per attività di *trading* di energia elettrica nei mercati internazionali per 551 milioni di euro, pur in presenza di volumi intermediati leggermente inferiori (-0,5 TWh);
- > maggiori ricavi per vendite sulla Borsa dell'energia elettrica per 473 milioni di euro, dovuti essenzialmente alla crescita dei prezzi medi di vendita che hanno più che compensato la riduzione delle quantità vendute (-5,9 TWh);



- > rilevazione nel 2008 della plusvalenza derivante dalla cessione del 51% di Hydro Dolomiti Enel per 328 milioni di euro, inclusivi dell'aggiustamento prezzo di 5 milioni di euro già riconosciuto dall'acquirente;
- > ricavi per vendite di CERs (*Certified Emission Reduction*) per 152 milioni di euro, non presenti nel precedente esercizio.

Il *marginale operativo lordo* si attesta a 3.113 milioni di euro, in aumento di 370 milioni di euro (+13,5%) rispetto ai 2.743 milioni di euro registrati nel 2007. Tale incremento, oltre a includere l'effetto positivo della citata cessione di Hydro Dolomiti Enel, è sostanzialmente riconducibile al miglioramento del margine di generazione. Tale miglioramento è da attribuire sostanzialmente al diverso *mix* di produzione che, in un regime di prezzi crescenti sia dei combustibili sia dell'energia elettrica, è stato caratterizzato da un incremento significativo della generazione da fonte idroelettrica grazie alle favorevoli condizioni di idraulicità. Tali effetti positivi sono parzialmente compensati dalla variazione negativa dei risultati derivanti della gestione del rischio *commodity*.

Il *risultato operativo* si attesta a 2.259 milioni di euro, in aumento di 341 milioni di euro (+17,8%) rispetto al 2007. Tale incremento è da attribuire prevalentemente alla crescita del margine operativo lordo, parzialmente compensato da maggiori ammortamenti e perdite di valore (29 milioni di euro), queste ultime da riferirsi prevalentemente alla centrale del Mercure, ove permangono alcuni problemi autorizzativi.

#### Investimenti

Milioni di euro	2008	2007	2008-2007	
<b>Impianti di produzione:</b>				
- termoelettrici	733	773	(40)	-5,2%
- idroelettrici	91	84	7	8,3%
- con fonti energetiche alternative	25	10	15	150,0%
<b>Totale impianti di produzione</b>	<b>849</b>	<b>867</b>	<b>(18)</b>	<b>-2,1%</b>
Altri investimenti in immobilizzazioni materiali	20	16	4	25,0%
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	18	17	1	5,9%
<b>TOTALE</b>	<b>887</b>	<b>900</b>	<b>(13)</b>	<b>-1,4%</b>

Gli *investimenti* ammontano a 887 milioni di euro, di cui 849 milioni di euro in impianti di produzione. I principali investimenti del 2008 riguardano la prosecuzione di attività sugli impianti termoelettrici per 733 milioni di euro (tra cui la riconversione a carbone della centrale di Torrevaldaliga Nord per 493 milioni di euro) e gli interventi di rifacimento e ripotenziamento sugli impianti idroelettrici programmabili per 91 milioni di euro, mentre gli interventi su impianti con fonti energetiche alternative ammontano a 25 milioni di euro.

### Ingegneria e Innovazione

La Divisione Ingegneria e Innovazione ha la missione di gestire per il Gruppo i processi di ingegneria relativi allo sviluppo e alla realizzazione di impianti di generazione assicurando il conseguimento degli obiettivi qualitativi, temporali ed economici assegnati. Inoltre, ha il compito di coordinare e integrare le attività di ricerca del Gruppo assicurando lo *scouting*, lo sviluppo e la valorizzazione di opportunità di innovazione in tutte le aree di *business* del Gruppo con particolare riguardo allo sviluppo di iniziative a forte valenza ambientale.

### Risultati economici

Milioni di euro	2008	2007	2008-2007
Ricavi	1.005	930	75
<i>Margine operativo lordo</i>	14	11	3
Risultato operativo	11	8	3
Attività operative	217	118	99
Passività operative	474	312	162
Dipendenti a fine periodo (n.)	1.020	881	139

I ricavi del 2008 ammontano a 1.005 milioni di euro, in aumento di 75 milioni di euro (+8,1%) rispetto all'esercizio precedente. L'incremento, in presenza di attività sostanzialmente invariate nei confronti della Divisione Generazione ed Energy Management, è da collegarsi alle maggiori prestazioni svolte dalla Divisione:

- > nei confronti di EnelViesgo Generación (oggi E.On España) per 58 milioni di euro, riferibili alle attività in corso per lo sviluppo delle centrali termoelettriche di Escatron, Algeciras e Puente Nuevo;
- > nei confronti della Divisione Internazionale per 27 milioni di euro, prevalentemente riferibili allo sviluppo della centrale a ciclo combinato di Livadia in Grecia (12 milioni di euro), alla ristrutturazione della centrale nucleare slovacca di Mochovce (5 milioni di euro), nonché alla attività in corso presso la centrale termoelettrica di Maritza in Bulgaria (4 milioni di euro).

Il *margine operativo lordo* ammonta a 14 milioni di euro nel 2008, in aumento di 3 milioni di euro rispetto al 2007.

Il *risultato operativo* ammonta a 11 milioni di euro nel 2008, in aumento anch'esso di 3 milioni di euro rispetto al 2007.

### Infrastrutture e Reti

Alla Divisione Infrastrutture e Reti è prevalentemente demandata la gestione delle reti di distribuzione di energia elettrica e del gas.

Le attività sono espletate da:

- > Enel Distribuzione e Deval (quest'ultima limitatamente al territorio della Valle d'Aosta) per la distribuzione di energia elettrica;
- > Enel Rete Gas per la distribuzione del gas;
- > Enel Sole per l'illuminazione pubblica e artistica.

A seguito dello stato attuale della procedura di dismissione delle attività relative alla rete di distribuzione del gas, le attività e le passività riconducibili essenzialmente a Enel Rete Gas sono state classificate al 31 dicembre 2008 nella voce "Attività nette destinate alla vendita", mentre i risultati economici inerenti alla rete di distribuzione del gas, in quanto rappresentativi di un significativo ramo di attività nel territorio nazionale, sono stati classificati nei due periodi messi a confronto come *discontinued operations*.

### Dati operativi

#### RETE DI DISTRIBUZIONE E TRASPORTO DI ENERGIA ELETTRICA

	2008	2007	2008-2007
Linee alta tensione a fine esercizio (km) <sup>(1)</sup>	18.939	18.930	9
Linee media tensione a fine esercizio (km)	340.427	338.644	1.783
Linee bassa tensione a fine esercizio (km)	752.789	747.406	5.383
<b>Totale linee di distribuzione di energia elettrica (km)</b>	<b>1.112.155</b>	<b>1.104.980</b>	<b>7.175</b>
<b>Energia trasportata sulla rete di distribuzione di Enel (milioni di kWh) <sup>(2)</sup></b>	<b>257.884</b>	<b>259.047</b>	<b>(1.163)</b>

(1) Include il perimetro classificato al 31 dicembre 2008 come "destinato alla vendita" per 18.882 km.  
 (2) Il dato del 2007 tiene conto di una più puntuale determinazione delle quantità trasportate.

La consistenza della rete di distribuzione di energia elettrica, comprensiva delle linee ad alta tensione destinate a essere trasferite a Terna, e i quantitativi di energia vettoriata non presentano scostamenti significativi rispetto al precedente esercizio, registrando una variazione rispettivamente dello 0,6% e del -0,4%.

#### RETE DI DISTRIBUZIONE E TRASPORTO DI GAS

	2008	2007	2008-2007
<b>Gas vettoriato (milioni di m<sup>3</sup>)</b>			
Per società Gruppo Enel	2.966	2.864	102
Per società di terzi	638	587	51
<b>Totale gas vettoriato <sup>(1)</sup></b>	<b>3.604</b>	<b>3.451</b>	<b>153</b>
<b>Rete a fine esercizio (km) <sup>(2)</sup></b>	<b>31.912</b>	<b>31.243</b>	<b>669</b>

(1) Include il perimetro delle attività classificato come *discontinued operations* (3.584 milioni di m<sup>3</sup> nel 2008 e 3.434 milioni di m<sup>3</sup> nel 2007).  
 (2) Include il perimetro classificato al 31 dicembre 2008 come "destinato alla vendita" per 31.357 km.

L'incremento del gas vettoriato, pari a 153 milioni di metri cubi (+4,4%), è da ricondursi alle condizioni climatiche del 2008 che rispetto allo scorso esercizio hanno comportato una crescita dei volumi richiesti. A tali condizioni positive si aggiungono inoltre gli effetti dell'incremento, tenuto conto della rete pertinente a Enel Rete Gas, della rete di distribuzione, che ha registrato una crescita del 2,1% rispetto al 31 dicembre 2007.

**Risultati economici**

Milioni di euro	2008	2007	2008-2007
Ricavi	6.537	5.457	1.080
Margine operativo lordo	3.719	3.543	176
Risultato operativo	2.844	2.742	102
Attività operative <sup>(1)</sup>	19.773	18.223	1.550
Passività operative <sup>(2)</sup>	6.023	5.123	900
Dipendenti a fine esercizio (n.) <sup>(3)</sup>	21.683	22.710	(1.027)
Investimenti	1.407	1.587	(180)

(1) Di cui 2.871 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "destinato alla vendita" (0 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

(2) Di cui 324 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "destinato alla vendita" (0 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

(3) Include 1.289 unità riferite al perimetro classificato come "destinato alla vendita" (0 al 31 dicembre 2007).

I ricavi complessivi del 2008 ammontano a 6.537 milioni di euro, in aumento di 1.080 milioni di euro rispetto al 2007 (+19,8%) in conseguenza dei maggiori ricavi della rete di distribuzione di energia elettrica per 1.082 milioni di euro, dovuti essenzialmente (1.014 milioni di euro) alla nuova regolazione dei servizi di trasmissione dell'energia elettrica che prevede, in applicazione del decreto legge n. 73/07 e delle successive conseguenti disposizioni emanate dall'Autorità per l'energia elettrica e il gas, l'attribuzione alle società di distribuzione della componente riflessa in tariffa delle attività di trasporto (con analogo effetto sui costi operativi), nonché all'effetto positivo netto derivante dal meccanismo di perequazione dei ricavi del servizio di misura in bassa tensione.

Il margine operativo lordo complessivo ammonta a 3.719 milioni di euro ed evidenzia un incremento di 176 milioni di euro (+5,0%) riconducibile alla rideterminazione delle partite energia del 2005 e del 2006 a seguito dell'allineamento dei punti di prelievo sulle reti di alta tensione (134 milioni di euro), al miglioramento del margine energia per 65 milioni di euro prevalentemente riferibile alle maggiori quantità trasportate, nonché al contenimento dei costi operativi; tali effetti positivi sono parzialmente compensati dalla riduzione dei premi per la qualità del servizio per 168 milioni di euro.

Il risultato operativo complessivo, tenuto conto di ammortamenti e perdite di valore per 875 milioni di euro (801 milioni di euro nel 2007), si attesta a 2.844 milioni di euro, in aumento di 102 milioni di euro rispetto a quello del 2007 (+3,7%).

**Investimenti**

Milioni di euro	2008	2007	2008-2007
Reti di distribuzione di energia elettrica	1.204	1.204	-
Reti di distribuzione di gas	1	91	(90)
Impianti di produzione da fonti alternative	-	9	(9)
Altri investimenti in immobilizzazioni materiali	147	124	23
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	55	159	(104)
<b>Totale <sup>(1)</sup></b>	<b>1.407</b>	<b>1.587</b>	<b>(180)</b>

(1) Non include nel 2008 gli investimenti effettuati dal perimetro di attività classificato come "destinato alla vendita", pari a 116 milioni di euro.

Gli investimenti decrescono di 180 milioni di euro, essenzialmente per effetto della classificazione tra le attività destinate alla vendita di Enel Rete Gas, nonché dei minori investimenti in attività immateriali, tra cui quelli relativi al progetto Giove e ad altri sistemi informatici.

### Iberia e America Latina

La Divisione Iberia e America Latina ha la missione di sviluppare la presenza e coordinare le attività di Enel nei mercati dell'energia elettrica e del gas in Spagna, Portogallo e America Latina, elaborando la strategia di sviluppo nei mercati regionali di interesse.

La Divisione accoglie inoltre nel 2008 i risultati economici e patrimoniali relativi al Gruppo Endesa, operante in Spagna, in Portogallo e in America Latina (in particolare Cile, Colombia, Brasile, Argentina e Perù) nel settore della generazione, distribuzione e vendita di energia elettrica e gas, oltre a svolgere altre attività connesse al proprio *core business*, così come, fino alla data della loro cessione e del conseguente deconsolidamento (giugno 2008), i dati riferiti al perimetro di attività rappresentato dalle società Enel Viesgo Generación, Enel Viesgo Servicios, Electra de Viesgo Distribución e le partecipazioni detenute dalle stesse, ceduto a E.On.

Al fine di facilitare la comparazione dei dati dei due periodi messi a confronto e considerando il diverso intervallo temporale di consolidamento di Endesa, i risultati della Divisione attribuibili a Endesa sono evidenziati separatamente.

### Dati operativi

#### PRODUZIONE NETTA DI ENERGIA

Milioni di kWh	2008		2007		2008-2007
	<i>di cui Endesa</i>		<i>di cui Endesa</i>		
Termoelettrica	52.409	51.560	17.277	13.246	35.132
Nucleare	17.508	17.508	4.052	4.052	13.456
Idroelettrica	29.808	29.331	8.020	6.800	21.788
Eolica	1.897	1.897	260	260	1.637
Altre fonti	166	166	29	29	137
<b>Totale produzione netta</b>	<b>101.788</b>	<b>100.462</b>	<b>29.638</b>	<b>24.387</b>	<b>72.150</b>

La produzione netta effettuata nel 2008 è pari a 101.788 milioni di kWh, con un incremento di 72.150 milioni di kWh rispetto al 2007 riferibile al consolidamento di Endesa (76.075 milioni di kWh), parzialmente compensato dalla riduzione relativa alla cessione di Enel Viesgo Generación (-3.925 milioni di kWh).

La produzione netta di Endesa si riferisce sostanzialmente alla produzione effettuata nella Penisola Iberica per 59.132 milioni di kWh (di cui 34.157 milioni di kWh riferibili alla generazione da fonte termoelettrica e 17.508 milioni di kWh alla generazione da fonte nucleare) e alla produzione effettuata in America Latina per 40.693 milioni di kWh (di cui 23.885 milioni di kWh riferibili alla produzione da fonte idroelettrica e 16.788 milioni di kWh riferibili alla produzione da fonte termoelettrica).

## CONTRIBUTI ALLA PRODUZIONE TERMICA LORDA

Milioni di kWh	2008				2007				2008-2007
			di cui Endesa				di cui Endesa		
Olio combustibile pesante (S>0,25%)	5.802	7,9%	5.802	8,0%	1.231	5,4%	1.231	6,7%	4.571
Olio combustibile leggero (S<0,25%)	410	0,6%	410	0,6%	30	0,1%	30	0,2%	380
<b>Totale olio combustibile</b>	<b>6.212</b>	<b>8,5%</b>	<b>6.212</b>	<b>8,6%</b>	<b>1.261</b>	<b>5,5%</b>	<b>1.261</b>	<b>6,9%</b>	<b>4.951</b>
Gas naturale	21.211	29,0%	21.052	29,2%	5.146	22,6%	5.137	28,2%	16.065
Carbone	22.884	31,3%	22.101	30,6%	11.189	49,3%	6.722	36,8%	11.695
Combustibile nucleare	18.236	25,0%	18.236	25,3%	4.240	18,7%	4.240	23,2%	13.996
Altri combustibili	4.507	6,2%	4.507	6,3%	889	3,9%	889	4,9%	3.618
<b>Totale</b>	<b>73.050</b>	<b>100,0%</b>	<b>72.108</b>	<b>100,0%</b>	<b>22.725</b>	<b>100,0%</b>	<b>18.249</b>	<b>100,0%</b>	<b>50.325</b>

Con riferimento al *mix* di combustibili impiegati nella produzione termoelettrica del 2008, l'aumento rispetto all'esercizio precedente dell'utilizzo del combustibile nucleare, del gas naturale e dell'olio combustibile è riferibile al consolidamento di Endesa, mentre il decremento in termini percentuali dell'utilizzo di carbone è da riferire al deconsolidamento di Enel Viesgo Generación.

## POTENZA EFFICIENTE NETTA INSTALLATA

MW	2008 <sup>(1)</sup>		2007 <sup>(1) (2) (3)</sup>		2008-2007
	di cui Endesa <sup>(1)</sup>		di cui Endesa <sup>(1) (3)</sup>		
Impianti termoelettrici	13.324	13.324	13.724	12.929	(400) -2,9%
Impianti idroelettrici	9.566	9.566	10.181	9.509	(615) -6,0%
Impianti eolici	1.209	1.209	950	950	259 27,3%
Impianti nucleari	2.442	2.442	2.441	2.441	1 -
Impianti con fonti alternative	48	48	41	41	7 17,1%
<b>Totale potenza efficiente netta</b>	<b>26.589</b>	<b>26.589</b>	<b>27.337</b>	<b>25.870</b>	<b>(748) -2,7%</b>

(1) Il dato include il perimetro di attività di Endesa relativo alle energie rinnovabili classificato come "destinato alla vendita" (1.411 MW al 31 dicembre 2008; 1.093 MW al 31 dicembre 2007).

(2) Il dato include per 1.467 MW il perimetro di attività di Enel Viesgo Generación classificato al 31 dicembre 2007 come "destinato alla vendita".

(3) Il dato non include per complessivi 7.676 MW il perimetro di attività di Endesa acquisito ai soli fini della rivendita e ceduto nel giugno 2008 a E.On.

La potenza efficiente netta installata al 31 dicembre 2008 registra un decremento di 748 MW, quale saldo netto delle cessioni di Enel Viesgo Generación per 1.467 MW e l'incremento netto della capacità produttiva realizzato da Endesa per 719 MW, prevalentemente da fonte termoelettrica (con un incremento più significativo in America Latina) ed eolica (sostanzialmente riferibile all'acquisizione di Parques Eólicos Valencianos, oltre a nuovi parchi eolici sul territorio spagnolo).

## RETI DI DISTRIBUZIONE E TRASPORTO DI ENERGIA ELETTRICA

	2008	2007 <sup>(1)</sup>	2008-2007
Linee alta tensione a fine esercizio (km)	21.919	24.879	(2.960)
Linee media tensione a fine esercizio (km)	165.119	169.213	(4.094)
Linee bassa tensione a fine esercizio (km)	196.503	221.069	(24.566)
<b>Totale linee di distribuzione di energia elettrica (km)</b>	<b>383.541</b>	<b>415.161</b>	<b>(31.620)</b>
<b>Energia trasportata sulla rete di distribuzione di Enel (milioni di kWh)</b>	<b>124.676</b>	<b>36.008</b>	<b>88.668</b>

(1) La consistenza delle linee di distribuzione di energia elettrica include il perimetro di attività di Electrica de Viesgo Distribución classificato al 31 dicembre 2007 come "destinato alla vendita" (30.395 km).

Al 31 dicembre 2008, la consistenza della rete di distribuzione di energia elettrica all'estero registra un decremento pari a 31.620 km, sostanzialmente per effetto del deconsolidamento della rete di distribuzione di energia elettrica di Electra de Viesgo Distribución ceduta a E.On a giugno 2008.

L'incremento dell'energia trasportata risente del consolidamento di Endesa, con un apporto incrementativo di 91.359 milioni di kWh, parzialmente compensato dai minori vettoriamenti relativi a Electrica de Viesgo Distribución.

## VENDITA DI ENERGIA

	2008		2007		2008-2007
	di cui Endesa		di cui Endesa		
<b>Mercato libero:</b>					
- Penisola Iberica	32.417	31.986	7.663	6.798	24.754
- America Latina	4.616	4.616	328	328	4.288
<b>Totale mercato libero</b>	<b>37.033</b>	<b>36.602</b>	<b>7.991</b>	<b>7.126</b>	<b>29.042</b>
<b>Mercato regolato:</b>					
- Penisola Iberica	43.133	41.120	16.094	12.109	27.039
- America Latina	26.751	26.751	7.069	7.069	19.682
<b>Totale mercato regolato</b>	<b>69.884</b>	<b>67.871</b>	<b>23.163</b>	<b>19.178</b>	<b>46.721</b>
<b>Totale</b>	<b>106.917</b>	<b>104.473</b>	<b>31.154</b>	<b>26.304</b>	<b>75.763</b>
- di cui Penisola Iberica	75.550	73.106	23.757	18.907	51.793
- di cui America Latina	31.367	31.367	7.397	7.397	23.970

La vendita di energia effettuata dalla Divisione Iberia e America Latina nel 2008 si incrementa di 75,8 TWh, per effetto del contributo di Endesa (+78,2 TWh), parzialmente compensato dalla riduzione relativa alla cessione di Electra de Viesgo Distribución e Viesgo Energía (-2,4 TWh). Con riferimento alla contribuzione di Endesa, si evidenzia una crescita delle vendite sul mercato libero più che proporzionale rispetto all'incremento registrato dalle vendite sui mercati regolati, per effetto della liberalizzazione delle tariffe ad alta e media tensione avvenuta in Spagna.

**Risultati economici**

Milioni di euro	2008	2007	2008-2007
Ricavi	15.805	4.517	11.288
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity	(64)	22	(86)
<i>Margine operativo lordo</i>	<i>4.647</i>	<i>1.420</i>	<i>3.227</i>
Risultato operativo	2.848	884	1.964
Attività operative <sup>(1)</sup>	53.201	64.789	(11.588)
Passività operative <sup>(2)</sup>	9.255	9.824	(569)
Dipendenti a fine esercizio (n.) <sup>(3)</sup>	17.827	19.786	(1.959)
Investimenti <sup>(4)</sup>	2.382	1.255	1.127

(1) Di cui 2.368 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "destinato alla vendita" (12.579 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

(2) Di cui 36 milioni di euro riferiti al perimetro classificato come "destinato alla vendita" (2.147 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

(3) Include 124 unità riferite al perimetro classificato come "destinato alla vendita" (2.614 unità al 31 dicembre 2007).

(4) Il dato del 2008 non include 790 milioni di euro di investimenti relativi al perimetro di attività "destinato alla vendita".

Nella seguente tabella sono evidenziati i risultati economici suddivisi per ciascuna delle aree geografiche di attività.

Milioni di euro	Ricavi			Margine operativo lordo			Risultato operativo		
	2008	2007	2008-2007	2008	2007	2008-2007	2008	2007	2008-2007
Europa	10.202	3.197	7.005	2.648	889	1.759	1.439	572	867
America	5.603	1.320	4.283	1.999	531	1.468	1.409	312	1.097
<b>Totale</b>	<b>15.805</b>	<b>4.517</b>	<b>11.288</b>	<b>4.647</b>	<b>1.420</b>	<b>3.227</b>	<b>2.848</b>	<b>884</b>	<b>1.964</b>

I ricavi del 2008 sono in crescita di 11.288 milioni di euro, per effetto essenzialmente del consolidamento di Endesa (+11.629 milioni di euro) solo parzialmente compensato dai risultati conseguenti la cessione di Enel Viesgo Generación, Enel Viesgo Servicios, Electra de Viesgo Distribución e delle partecipazioni detenute dalle stesse (-341 milioni di euro).

In particolare, l'incremento, pari a 7.005 milioni di euro, dei ricavi conseguiti in Europa è sostanzialmente riferibile per 6.686 milioni di euro al diverso periodo di consolidamento di Endesa, (di cui 2.410 milioni di euro relativi all'attività di generazione nella Penisola Iberica e 2.671 milioni di euro all'attività di distribuzione e vendita di energia elettrica nella Penisola Iberica), mentre la variazione positiva dei ricavi conseguiti in America Latina pari a 4.283 milioni di euro è riferibile interamente a Endesa (di cui 2.164 milioni di euro relativi all'attività di distribuzione e vendita di energia elettrica e 1.988 milioni di euro relativi all'attività di generazione).

Il margine operativo lordo ammonta a 4.647 milioni di euro, in crescita di 3.227 milioni di euro rispetto al 2007, di cui 3.454 milioni di euro riferibili all'effetto positivo del consolidamento di Endesa, parzialmente compensato da un decremento di 227 milioni di euro connesso all'operazione di vendita delle società Viesgo (di cui 109 milioni di euro relativi al risultato negativo derivante dalla cessione a E.On).

L'incremento del margine operativo lordo riferibile a Endesa è relativo alle attività in Europa per 1.986 milioni (che includono 1.180 milioni di euro connessi all'attività di generazione nella Penisola Iberica e 770 milioni di euro all'attività di